

GRUPA AGORA

Raport
za III kw. 2012 r.

9 listopad 2012 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2012 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy [3]	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY	9
3.1. Rynek reklamy	9
3.2 Koszty operacyjne	9
3.2.1 Koszty usług obcych	9
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	9
3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych	10
3.2.4 Koszty marketingu i promocji	10
3.2.5 Koszty materiałów i energii	10
3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2012 r.	10
III. WYNIKI FINANSOWE	11
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	11
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	11
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2012 r.	13
2.2. Przychody i koszty finansowe	14
3. BILANS GRUPY AGORA	14
3.1. Aktywa trwałe	14
3.2. Aktywa obrotowe	14
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	15
4.1. Działalność operacyjna	15
4.2. Działalność inwestycyjna	15
4.3. Działalność finansowa	15
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	16
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	17
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	17
1. GAZETA WYBORCZA	18
1.1. Przychody	18
1.1.1. Sprzedaż prasy [4]	18
1.1.2. Czytelność [4]	18
1.1.3. Sprzedaż reklam [3]	19
1.1.4. Pozostałe przychody	19
1.2. Koszty	19
1.2.1. Koszty druku <i>Gazety Wyborczej</i>	19
1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy	20
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	20
3. PROJEKTY SPECJALNE	20
IV.B. INTERNET [1], [6]	21
1. Przychody	22
2. Koszty	22
3. Istotne informacje o działalności internetowej	22

IV.C. KINO	23
1. Przychody [3]	23
2. Koszty	24
3. Inne zdarzenia	24
IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	25
1. Przychody [8]	25
2. Koszty	25
3. Inne zdarzenia	26
IV.E. RADIO	27
1. Przychody [3]	27
2. Koszty	28
3. Udziały w słuchalności [9]	28
4. Inne zdarzenia	28
IV.F. CZASOPISMA	29
1. Przychody	30
1.1. Sprzedaż czasopism	30
1.2. Sprzedaż reklam	30
2. Koszty	30
3. Inne zdarzenia	30
PRZYPISY	31
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	34
1. Istotne zdarzenia	34
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (OPCJI) przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2012 r. i do dnia publikacji raportu	34
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2012 r. i do dnia publikacji raportu	35
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	35
5. Pozostałe informacje	37
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	38

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2012 R.

PRZYCHODY 829,0 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 8,7 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 61,6 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 59,4 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2012 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

- Według szacunków Grupy Agora S.A. („Grupa”), w okresie od stycznia do września 2012 r. wydatki reklamowe wyniosły około 5,3 mld zł i zmniejszyły się o ponad 4,5% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. W tym okresie zwiększyły się wydatki reklamodawców w internecie (wzrost o prawie 10%) i w kinach (wzrost o 11,5%). Wydatki na reklamę w telewizji były niższe o 5,5%, a w reklamie zewnętrznej o ponad 6%. Wydatki na reklamę w prasie zmniejszyły się o prawie 14,5% w porównaniu z okresem styczeń - wrzesień 2011 r. Reklamodawcy wydali o prawie 19,5% mniej na reklamę w dziennikach oraz o 10,5% mniej na reklamę w czasopiśmie niż w analogicznym okresie 2011 r. Istotny wpływ na wartość rynku reklamy w omawianym okresie, a w szczególności w drugim kwartale 2012 r., wywarły odbywające się w Polsce i na Ukrainie *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej*, które spowodowały ograniczenie skali realizowanych kampanii promocyjnych, w szczególności na nośnikach reklamy zewnętrznej oraz w radiostacjach. Ponadto, w samym trzecim kwartale 2012 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce zmniejszyła się o ponad 6,5%.
- Przychody Grupy, od stycznia do września 2012 r., wyniosły 829,0 mln zł i były o 7,8% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. Przychody Grupy ze sprzedaży biletów do kin w omawianym okresie wyniosły 95,7 mln zł i były o 8,2% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r., co wynika głównie z 23,5% spadku tych przychodów w drugim kwartale 2012 r. w związku z niższą frekwencją w kinach w tym okresie w wyniku odbywających się w Polsce w tym czasie *Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej*. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie po trzech kwartałach 2012 r. spadły o 9,2% i wyniosły 467,1 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 115,7 mln zł i zmniejszyły się o 18,9%, głównie za sprawą mniejszych przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* oraz wydawnictw publikowanych w ramach pionu Projekty Specjalne. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 9,7% do kwoty 150,5 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych.
- W okresie styczeń - wrzesień 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły 153,5 mln zł i były o 19,0% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. W tym czasie przychody ze sprzedaży egzemplarzy były o 17,0% niższe niż w pierwszych trzech kwartałach 2011 r. i wyniosły 80,8 mln zł. Średnia sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej* wyniosła, po dziewięciu miesiącach 2012 r., 258,8 tys. egzemplarzy. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w tym czasie ponad 37%. W samym trzecim kwartale 2012 r. wyniósł on ponad 36% i utrzymał się na poziomie trzeciego kwartału 2011 r.[4].
- W okresie styczeń - wrzesień 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w pionie Prasy Bezpłatnej wyniosły 20,1 mln zł i były o 8,2% niższe niż w analogicznym okresie rok wcześniej, głównie ze względu na ich spadek o 21,6% w trzecim kwartale 2012 r. Udział bezpłatnej gazety Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł po trzech kwartałach 2012 r. prawie 5% i wzrósł o ponad 0,5 pkt% [3]. W omawianym okresie pion uzyskał pozytywny wynik operacyjny EBIT w wysokości 1,8 mln zł, który był niższy niż w pierwszych trzech

kwartałach 2011 r. [1]. Wynik ten jest rezultatem dobrych wyników pionu w pierwszym kwartale 2012 r. oraz podjętych działań oszczędnościowych w drugim kwartale 2012 r.

- ▶ Przychody segmentu Internet, po trzech kwartałach 2012 r., wyniosły 82,7 mln zł i zwiększyły się o 1,6%, głównie dzięki ich wzrostowi o 8,5% w drugim kwartale 2012 r. W okresie styczeń - wrzesień 2012 r., dzięki wyższym przychodom oraz ograniczeniu kosztów operacyjnych, segment poprawił także wynik operacyjny EBIT do poziomu 4,3 mln zł [1], pomimo kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, które obciążały wynik segmentu w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 1,2 mln zł. Gdyby wyeliminować wpływ tych kosztów, wynik operacyjny segmentu (EBIT) byłby jeszcze lepszy i wyniósłby 5,5 mln zł [1]. We wrześniu 2012 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl* osiągnął poziom 58,7%, a liczba użytkowników wyniosła 11,4 mln osób [6].
- ▶ Przychody segmentu kinowego od stycznia do września 2012 r. spadły o 0,4% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. i wyniosły 143,1 mln zł. Czynnikiem negatywnie wpływającym na wynik segmentu w omawianym okresie były *Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej*, które spowodowały niższą frekwencję w kinach w omawianym okresie, szczególnie w drugim kwartale 2012 r. Liczba sprzedanych biletów w kinach sieci Helios po trzech kwartałach 2012 r. spadła o blisko 8,1% do 5,4 mln sztuk, co przełożyło się zarówno na niższe przychody ze sprzedaży biletów jak i ze sprzedaży barowej. Segment odnotował wynik operacyjny EBIT w wysokości 1,2 mln zł, który był gorszy niż w analogicznym okresie 2011 r. W samym trzecim kwartale 2012 r., dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów, segment poprawił wynik operacyjny EBIT do 3,6 mln zł oraz EBITDA operacyjna do 8,7 mln zł.
- ▶ Przychody grupy AMS po dziewięciu miesiącach 2012 r. zmniejszyły się o 8,4% i wyniosły 115,4 mln zł, głównie za sprawą ich zmniejszenia się o 20,2% w drugim kwartale 2012 r. w związku z *Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej* organizowanymi w Polsce i na Ukrainie. Segment odnotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 0,2 mln zł. Udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną spadł nieznacznie w okresie styczeń – wrzesień 2012 r. (o 0,5pkt%) do blisko 29,0%, a w samym trzecim kwartale 2012 r. wyniósł ponad 31,5% [8]. W okresie styczeń – wrzesień 2012 r., wydatki na reklamę zewnętrzną w Polsce spadły o ponad 6% [8].
- ▶ W okresie styczeń – wrzesień 2012 r., przychody segmentu Radio wzrosły o 2,4% do kwoty 63,5 mln zł. Koszty operacyjne segmentu wzrosły o 6,7%, głównie w związku z wyższymi kosztami zakupu czasu antenowego w stacjach obcych. W omawianym okresie segment odnotował negatywny wynik operacyjny na poziomie EBIT w wysokości 0,3 mln zł, głównie za sprawą straty operacyjnej na poziomie EBIT odnotowanej w trzecim kwartale 2012 r. w wysokości 0,9 mln zł [1].
- ▶ Przychody segmentu Czasopisma w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wyniosły 50,1 mln zł i zmniejszyły się o 11,2%. Segment osiągnął pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA operacyjna w wysokości 2,7 mln zł i 2,9 mln zł [1].
- ▶ Po pierwszych trzech kwartałach 2012 r., koszty operacyjne netto Grupy wyniosły 839,0 mln zł i zmniejszyły się o 1,8%, pomimo kosztów zwolnień grupowych w Agorze S.A., które obciążały wynik Grupy w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 9,2 mln zł. Oszczędności na kosztach operacyjnych wynikają głównie z ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę o 26,8% oraz niższych niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych. Zmniejszyły się także koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów, a także koszty amortyzacji, głównie dzięki ograniczeniu tych pozycji kosztowych w drugim kwartale 2012 r.
- ▶ EBITDA operacyjna Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2012 r. zmniejszyła się, w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r., do kwoty 61,6 mln zł. W wyniku poniesionej w trzecim kwartale 2012 r. straty operacyjnej na poziomie EBIT w wysokości 10,1 mln zł, Grupa odnotowała stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 10,0 mln zł oraz stratę netto na poziomie 8,7 mln zł po pierwszych trzech kwartałach 2012 r. W tym czasie strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 8,9 mln zł. W trzecim kwartale 2012 r. strata netto Grupy Agora wyniosła 8,3 mln zł, a strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 8,7 mln zł. Wpływ na powyższe wyniki miał m.in. koszt zwolnienia grupowego w Agorze S.A. w wysokości 9,2 mln zł, które obciążały wyniki Grupy w trzecim kwartale 2012 r.
- ▶ Po wyeliminowaniu wpływu kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, które obciążały wynik Grupy w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 9,2 mln zł, EBITDA operacyjna Grupy po pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wyniosłaby 70,8 mln zł, a strata operacyjna (EBIT) byłaby na poziomie 0,8 mln zł. Strata netto Grupy, po

eliminacji kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, wyniosłaby w tym czasie 1,2 mln zł, a w samym trzecim kwartale 2012 r. 0,8 mln zł.

- Na koniec września 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 219,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 96,6 mln zł oraz 122,5 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- Na koniec września 2012 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 194,6 mln zł (w tym zadłużenie grupy Helios obejmujące kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości 107,7 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2012 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 1,55 mld zł i zmniejszyła się o ponad 6,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2011 r.

W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki we wszystkich mediach za wyjątkiem internetu i kina.

Największe spadki można było zaobserwować w dziennikach, w których reklamodawcy ograniczyli budżety reklamowe o ponad 21,5%, natomiast w magazynach wydatki reklamowe zostały zmniejszone o prawie 14%.

W trzecim kwartale 2012 r. reklamodawcy ograniczyli wydatki na reklamę zewnętrzną o ponad 17,5% i było to jak do tej pory największe ograniczenie budżetów reklamowych w tym medium w 2012 r.

W radio wydatki reklamowe zostały ograniczone o ponad 10% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i był to do tej pory najgorszy kwartał dla tego medium w tym roku.

Ponadto, reklamodawcy ograniczyli wydatki na reklamę w telewizji o ponad 6%.

Wartość wydatków reklamowych w internecie wzrosła o prawie 11% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r., głównie w wyniku zwiększonych wydatków na reklamę w wyszukiwarkach. W tym czasie wydatki reklamowe w kinach zwiększyły się o ponad 6% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r.

W rezultacie ograniczenia wydatków na reklamę w każdym z trzech kwartałów 2012 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce w okresie styczeń – wrzesień 2012 r. skurczyła się o ponad 4,5%.

Jedynymi segmentami rynku, które odnotowały wzrost wydatków reklamowych po pierwszych trzech kwartałach 2012 r. w Polsce były internet i kino. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę w kinach o 11,5%, a w internecie o prawie 10% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Trzeci kwartał 2012 r. przyniósł dalsze spadki wydatków reklamowych w prasie i telewizji. W wyniku tego, w okresie styczeń – wrzesień 2012 r., wartość wydatków na reklamę w dziennikach zmniejszyła się o prawie 19,5%, w magazynach o 10,5%, a w telewizji o prawie 5,5%.

Kolejny kwartał ograniczania wydatków na reklamę zewnętrzną sprawił, iż po dziewięciu miesiącach 2012 r., wartość wydatków na reklamę zewnętrzną zmniejszyła się o ponad 6% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r.

W efekcie dalszego ograniczenia wydatków reklamowych w radiostacjach, po pierwszych trzech kwartałach 2012 r., wartość tych wydatków była o ponad 5,5% niższa niż w analogicznym okresie 2011 r.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W trzecim kwartale 2012 r., Grupa Agora zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 6,7% do kwoty 264,6 mln zł. Segmentem, który odnotował wzrost przychodów był segment Kino.

W tym czasie, wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 12,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. i wyniosły 142,0 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 11,9 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również segmenty Radio, Czasopisma oraz Reklama Zewnętrzna.

W trzecim kwartale 2012 r. wzrost przychodów reklamowych był widoczny w segmentach Internet i Kino.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 7,8% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r. W segmencie Kino wartość przychodów ze sprzedaży reklam zwiększyła się do 3,7 mln zł.

W trzecim kwartale 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 34,7 mln zł i była niższa o 18,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* (o 20,3%), wynikający z niższej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). W segmencie Czasopisma wpływy ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 6,8% do kwoty 6,9 mln zł, ze względu na spadek liczby sprzedanych egzemplarzy oraz obniżenie ceny wybranych tytułów prasowych.

W trzecim kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 36,6 mln zł i były wyższe o 5,2% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 2,1 mln biletów czyli o 12,5% więcej niż w trzecim kwartale 2011 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 51,3 mln zł i wzrosły o 16,3% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r. Przyczyniły się do tego wyższe o 21,1% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym oraz wyższe przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios w tym czasie.

Po trzech kwartałach 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Agora zmniejszyła się o 7,8% do kwoty 829,0 mln zł, głównie w wyniku spadku o 11,3%, odnotowanego w drugim kwartale 2012 r.

W okresie styczeń – wrzesień 2012 r. przychody ze sprzedaży usług reklamowych zmniejszyły się o 9,2% do kwoty 467,1 mln zł, z największymi spadkami w segmencie Prasy Codziennej oraz Reklamy Zewnętrznej.

W tym czasie, przychody ze sprzedaży reklam wzrosły w segmencie Internet o 12,0% do kwoty 64,3 mln zł, w segmencie Radio o 1,5% do kwoty 61,9 mln zł, głównie za sprawą wyższych przychodów z tytułu świadczonych usług pośrednictwa sprzedaży czasu antenowego w stacjach obcych oraz w segmencie Kino za sprawą współpracy reklamowej z innymi segmentami Grupy.

W okresie styczeń – wrzesień 2012 r. przychody Grupy ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 18,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. do kwoty 115,7 mln zł. Wpływ na to miały spadki sprzedaży egzemplarzowej tytułów prasowych, mniejsza liczba droższych wydań (tzw. oferta dwucenowa), mniejsza liczba kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne oraz obniżenie ceny wybranych tytułów prasowych. W omawianym okresie, przychody ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* skurczyły się o 17,0%, a w segmencie Czasopisma o 10,7%.

W okresie styczeń - wrzesień 2012 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci kin Helios wyniosły 95,7 mln zł i były niższe o 8,2% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W omawianym okresie, w kinach sieci Helios zakupiono 5,4 mln biletów czyli o blisko 8,1% mniej niż w analogicznym okresie 2011 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2012 r. przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 9,7% do kwoty 150,5 mln zł, dzięki wzrostom odnotowanym w pierwszym i trzecim kwartale 2012 r., co było głównie związane ze wzrostem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym. Niższe były natomiast przychody ze sprzedaży kolekcji wydawanych w ramach Projektów Specjalnych oraz sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wyniosły 839,0 mln zł i zmniejszyły się w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego o 1,8%, pomimo kosztów zwolnień grupowych, które obciążały wyniki Grupy Agora w trzecim kwartale 2012 r. kwotą 9,2 mln zł. Udało się to osiągnąć dzięki ich systematycznemu ograniczaniu w każdym z dotychczas raportowanych kwartałów 2012 r. W trzecim kwartale 2012 r., po wyeliminowaniu wpływu kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, koszty operacyjne netto Grupy zmniejszyłyby się o 3,7% do kwoty 265,5 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych oraz kosztów zwolnienia grupowego w wysokości 9,2 mln zł, które obciążały wynik Grupy w trzecim kwartale 2012 r.) wzrosły o 0,6% w pierwszych trzech kwartałach 2012 r., natomiast w samym trzecim kwartale 2012 r. zmniejszyły się one o 2,1%. Największy spadek tej pozycji kosztowej był widoczny w segmencie Prasy Codziennej.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec września 2012 r. wyniosło 3 347 etatów i zmniejszyło się o 145 etatów w porównaniu z końcem września 2011 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nocie 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. kwotą 1,8 mln zł.

W Grupie funkcjonują również inne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od czwartego kwartału 2010 r. wynik operacyjny Grupy obciążany jest w każdym kwartale kosztami Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanego w nocie 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W okresie styczeń - wrzesień 2012 r. koszt tego planu wyniósł 0,7 mln zł, w tym w trzecim kwartale 2012 r. 0,2 mln zł.

Koszty usług obcych w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wyniosły 260,1 mln zł i wzrosły o 1,5%. Wzrost ten jest wynikiem m.in. wyższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach radiowych oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się także wyższe koszty czynszów za nośniki reklamy zewnętrznej oraz koszty najmu powierzchni w centrach handlowych przeznaczone na działalność kinową. W samym trzecim kwartale 2012 r. ta pozycja kosztowa wzrosła o 1,8% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r., głównie za sprawą wyższych kosztów czynszów za nośniki reklamy zewnętrznej oraz kosztów zakupu kopii filmowych. W okresie styczeń - wrzesień koszty zakupu kopii filmowych były niższe niż rok wcześniej, głównie ze względu na ograniczenie liczby premier filmowych w drugim kwartale 2012 r., w związku z odbywającymi się w Polsce *Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej*.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. 179,5 mln zł i zmniejszyły się o 2,5%. Spadek ten udało się osiągnąć dzięki ich ograniczeniu o 8,2% w drugim kwartale oraz o 4,0% w trzecim kwartale 2012 r. Ograniczenie kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów zarówno w drugim jak i w trzecim kwartale 2012 r. jest głównie wynikiem niższych kosztów wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach pionu Projekty Specjalne w związku z mniejszą liczbą tych projektów w porównaniu z analogicznymi kwartałami 2011 r.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy wyniosły w okresie styczeń – wrzesień 2012 r. 59,8 mln zł i zmniejszyły się o 26,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. W samym trzecim kwartale 2012 r., koszty te wyniosły 17,3 mln zł i zmniejszyły się o 35,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Największe oszczędności na kosztach reprezentacji i reklamy, zarówno w trzecim jak i w pierwszych trzech kwartałach 2012 r., miały miejsce w segmencie Prasa Codzienna. Wzrost tych kosztów w okresie styczeń – wrzesień 2012 r. nastąpił w segmencie Kino, Czasopisma oraz Reklama Zewnętrzna.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

Obserwując pogarszającą się sytuację makroekonomiczną i na rynku reklamy, Spółka zdecydowała się zweryfikować po raz kolejny swoje szacunki rynku reklamy w 2012 r. Po dogłębnej analizie sytuacji na rynku reklamy po pierwszych trzech kwartałach 2012 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka zakłada, że dynamika spadku wartości wydatków reklamowych w Polsce będzie się kształtować w przedziale pomiędzy 3% a 6% w całym 2012 r.

Wpływ na korektę wartości całego rynku reklamy w 2012 r. miała m.in. głęboka, ponad 17,5%, dynamika spadku wydatków reklamowych w trzecim kwartale 2012 r. w reklamie zewnętrznej. Tak duży spadek wydatków reklamowych powoduje zmianę szacunku wydatków na rynku reklamy zewnętrznej w całym 2012 r. Obecnie, Spółka szacuje, że wartość wydatków na reklamę zewnętrzną zmniejszy się w całym 2012 r. o około 4-7%.

Kolejnym medium, które odnotowało większe od szacowanych przez Spółkę spadki wartości wydatków reklamowych było radio. Ze względu na ponad 10% spadek wartości tych wydatków w trzecim kwartale 2012 r., Spółka zmieniła swój szacunek wartości wydatków reklamowych w tym medium w całym 2012 r. Obecnie Spółka ocenia, że wartość tych wydatków będzie o około 5-8% niższa niż w 2011 r.

Ponadto, na podstawie dostępnych źródeł danych, Spółka zdecydowała się skorygować swoje szacunki wartości wydatków na reklamę w telewizji. Obecnie, na podstawie pozyskanych danych, Spółka ocenia, iż wartość wydatków na reklamę w telewizji w całym 2012 r. może się zmniejszyć o około 5-8% w porównaniu z 2011 r.

Lepiej niż wstępnie szacowano zachowują się wydatki na reklamę w kinach. Po trzech kwartałach 2012 r. wartość tych wydatków jest o prawie 11,5% wyższa niż w analogicznym okresie 2011 r. W konsekwencji, Spółka podwyższyła swoje szacunki dla wartości wydatków reklamowych w kinach w 2012 r. i szacuje, iż będą one o około 3-6% wyższe niż w 2011 r.

Według szacunków Spółki, reklamodawcy nadal będą ograniczali swoje budżety reklamowe w prasie w 2012 r. Wartość wydatków reklamowych w dziennikach może zmniejszyć się o około 17-20%. W czasopiśmie ograniczenie budżetów reklamowych może być większe niż wcześniej szacowano i wynieść około 9-12%.

W przypadku internetu, Spółka podtrzymuje swoje szacunki dotyczące wzrostu wartości wydatków reklamowych w 2012 r. na poziomie 8 -11%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące dynamik wydatków reklamowych w poszczególnych mediach mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców, brakiem wiarygodnych danych na temat średniej rynkowej wartości udzielanych rabatów oraz zmianami w sposobie korzystania z poszczególnych mediów i krótkimi okresami planowania kampanii reklamowych w poszczególnych mediach.

3.2 Koszty operacyjne

W ostatnim kwartale 2012 r. Grupa planuje dalsze ograniczanie kosztów operacyjnych m.in. poprzez prowadzone w Agorze S.A. zwolnienie grupowe oraz restrykcyjną politykę kontroli pozostałych kosztów operacyjnych. Ze względu na pogarszającą się sytuację na rynku reklamy Grupa elastycznie zarządza całą bazą kosztową w celu dopasowania się do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej mogą wpłynąć planowane na czwarty kwartał 2012 r. otwarcia nowych obiektów kinowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Biorąc pod uwagę osłabienie rynku reklamowego oraz zmieniającą się dynamicznie sytuację na rynku mediów, Grupa dostosowuje skalę swojej działalności do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach. Od 10 września 2012

r. w Spółce Agora S.A. prowadzone jest zwolnienie grupowe, które ma objąć do 250 osób zatrudnionych w Spółce i potrwać do 31 stycznia 2013 r. Z tytułu powyższego zwolnienia wyniki Spółki i Grupy Agora zostały obciążone kosztami zwolnienia grupowego w wysokości 9,2 mln zł w trzecim kwartale 2012 r.

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć także realizacja projektów rozwojowych w Grupie, w tym otwarcia nowych obiektów kinowych, oraz koszty rezerwy na plany motywacyjne opisanej w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych

Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy 2012 r. wyniesie 2,6 mln zł. Należy podkreślić, że kwota ta zawiera szacunkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, przy czym Spółka w chwili obecnej nie zna liczby certyfikatów, które będą nabywane w ramach tych planów, ani też kursu akcji Agory w okresie księgowania kosztów certyfikatów. Do celów szacunkowych Spółka przyjęła zatem odpowiednie wartości, w wysokości analogicznej do wartości przyjętych dla czwartego kwartału 2011 r. Koszty planów motywacyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie nr 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w niniejszym raporcie. Zgodnie z tymi zasadami, rozłożenie kosztów w ciągu roku nie jest równomierne. W pierwszym półroczu 2012 r. koszty dotychczas uruchomionych planów motywacyjnych wyniosły 1,8 mln zł. Nowy plan motywacyjny obciążyć może wyniki czwartego kwartału 2012 r. kosztami w wysokości 0,8 mln zł.

3.2.4 Koszty marketingu i promocji

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych w większości segmentów Grupy, koszty reprezentacji i reklamy zmniejszyły się w okresie styczeń – wrzesień 2012 r. o 26,8%, w tym w samym trzecim kwartale 2012 r. o 35,4%. Grupa nie planuje zwiększenia intensywności działań marketingowych w ostatnim kwartale 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych projektów, w tym kolekcji wydawniczych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.5 Koszty materiałów i energii

W okresie styczeń – wrzesień 2012 r. koszty materiałów i energii wzrosły, głównie w wyniku wzrostu odnotowanego w pierwszym kwartale 2012 r. Na wysokość tych kosztów wpłynął m.in. rosnący wolumen produkcji dla klientów zewnętrznych oraz rosnące ceny energii. W samym trzecim kwartale 2012 r. koszty te zmniejszyły się. Wysokość tych kosztów w czwartym kwartale 2012 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.

3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2012 r.

Ze względu na pogarszającą się sytuację na rynku reklamy, w czwartym kwartale 2012 r. Grupa będzie koncentrować swoje wysiłki na ograniczaniu kosztów operacyjnych w celu dostosowania funkcjonowania i organizacji Grupy do sytuacji na rynku reklamy i zmian zachodzących w mediach.

Dodatkowo, w ramach swojej działalności, Grupa zamierza kontynuować realizację najważniejszych celów na 2012 r. m.in.:

- (i) zintensyfikować działania wzmacniające synergie pomiędzy poszczególnymi segmentami w portfolio Grupy oraz wykorzystujące możliwości oferowane przez internet do rozwoju nowych form i zakresu działalności również w tradycyjnych mediach;
- (ii) intensywnie rozwijać zarówno segment Internet jak i szeroko rozumiany internet w Grupie;
- (iii) rozwijać się na rynku operatorów kinowych poprzez otwarcie nowych obiektów kinowych;
- (iv) zwiększyć skalę działalności Grupy, także poprzez kolejne akwizycje, wzmacniające pozycję Grupy lub poszerzające źródła przychodów Grupy.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za trzeci kwartał 2012 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy AMS S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., 4 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółek Helios S.A. oraz Next Film Sp. z o.o. działających w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine, a także jednostki współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. oraz jednostek stowarzyszonych A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.) i GoldenLine Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 12, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notach 18 i 20 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Przychody ze sprzedaży netto (1)	264,6	283,6	(6,7%)	829,0	898,7	(7,8%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	142,0	162,4	(12,6%)	467,1	514,5	(9,2%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,7	42,3	(18,0%)	115,7	142,7	(18,9%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	36,6	34,8	5,2%	95,7	104,3	(8,2%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	51,3	44,1	16,3%	150,5	137,2	9,7%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(274,7)	(275,7)	(0,4%)	(839,0)	(854,2)	(1,8%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(55,2)	(57,5)	(4,0%)	(179,5)	(184,1)	(2,5%)
<i>Amortyzacja</i>	(23,1)	(22,4)	3,1%	(69,8)	(70,3)	(0,7%)
<i>Usługi obce</i>	(86,0)	(84,5)	1,8%	(260,1)	(256,2)	1,5%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(75,0)	(76,6)	(2,1%)	(234,2)	(232,7)	0,6%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	-	-	-	(1,8)	(8,8)	(79,5%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(17,3)	(26,8)	(35,4%)	(59,8)	(81,7)	(26,8%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym</i>	(9,2)	-	-	(9,2)	-	-
Wynik operacyjny – EBIT	(10,1)	7,9	-	(10,0)	44,5	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	0,5	(0,3)	-	1,3	(0,5)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	3,3	3,2	3,1%	9,7	10,8	(10,2%)
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(3,2)	(3,9)	(17,9%)	(9,8)	(11,6)	(15,5%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	0,5	-	-	0,7	(0,3)	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	(0,1)	100,0%
Zysk/(strata) brutto	(9,7)	7,5	-	(8,9)	43,9	-
<i>Podatek dochodowy</i>	1,4	(2,0)	-	0,2	(9,8)	-
Zysk/(strata) netto	(8,3)	5,5	-	(8,7)	34,1	-
Przypadający na:						
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(8,7)	5,4	-	(8,9)	33,2	-

<i>w mln zł</i>	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Udziały niekontrolujące	0,3	0,1	200,0%	0,2	0,9	(77,8%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(3,8%)	2,8%	(6,6pkt %)	(1,2%)	5,0%	(6,2pkt %)
EBITDA	13,0	30,3	(57,1%)	59,8	114,8	(47,9%)
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	4,9%	10,7%	(5,8pkt %)	7,2%	12,8%	(5,6pkt %)
EBITDA operacyjna (3)	13,0	30,3	(57,1%)	61,6	123,6	(50,2%)
marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)	4,9%	10,7%	(5,8pkt %)	7,4%	13,8%	(6,4pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	(0,9)	7,9	-	(0,8)	44,5	-
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	(0,3%)	2,8%	(3,1pkt %)	(0,1%)	5,0%	(5,1pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	22,2	30,3	(26,7%)	69,0	114,8	(39,9%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	8,4%	10,7%	(2,3pkt %)	8,3%	12,8%	(4,5pkt %)
EBITDA operacyjna (3) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	22,2	30,3	(26,7%)	70,8	123,6	(42,7%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym (3)	8,4%	10,7%	(2,3pkt %)	8,5%	13,8%	(5,3pkt %)
Zysk / (strata) netto po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	(0,8)	5,5	-	(1,2)	34,1	-

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego raportu;

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.,

(3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2012 r.

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”).

Tab. 2

w mln zł	Prasa codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-III kwartał 2012
Przychody ze sprzedaży (4)	388,7	82,7	143,1	115,4	63,5	50,1	(14,5)	829,0
<i>Udział %</i>	46,9%	10,0%	17,3%	13,9%	7,7%	6,0%	(1,7%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(342,9)	(78,4)	(141,9)	(115,6)	(63,8)	(47,4)	(49,0)	(839,0)
EBIT	45,8	4,3	1,2	(0,2)	(0,3)	2,7	(63,5)	(10,0)
Przychody i koszty finansowe								1,3
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(0,2)
Podatek dochodowy								0,2
Strata netto za okres								(8,7)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominujące								(8,9)
Udziały niekontrolujące								0,2
EBITDA	66,7	8,5	15,6	13,4	1,7	2,8	(48,9)	59,8
EBITDA operacyjna (1)	67,5	8,6	15,6	13,5	1,8	2,9	(48,3)	61,6
Wydatki inwestycyjne (2)	(14,1)	(5,0)	(40,4)	(7,3)	(3,2)	(0,2)	(3,3)	(73,5)

(1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 11,9 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wpływ miały głównie: przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych, różnice kursowe oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.3

<i>w mln zł</i>	30.09.2012	30.06.2012	% zmiany do 30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Aktywa trwałe	1 215,3	1 206,2	0,8%	1 203,3	1 193,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,8%</i>	<i>68,5%</i>	<i>3,3pkt %</i>	<i>66,7%</i>	<i>67,2%</i>
Aktywa obrotowe	476,9	554,8	(14,0%)	600,4	581,2
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>28,2%</i>	<i>31,5%</i>	<i>(3,3pkt %)</i>	<i>33,3%</i>	<i>32,8%</i>
RAZEM AKTYWA	1 692,2	1 761,0	(3,9%)	1 803,7	1 774,3
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 187,7	1 196,6	(0,7%)	1 246,1	1 237,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>70,1%</i>	<i>68,0%</i>	<i>2,1pkt %</i>	<i>69,1%</i>	<i>69,8%</i>
Udziały niekontrolujące	17,0	16,6	2,4%	17,3	16,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,1pkt %</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	183,7	193,7	(5,2%)	221,3	226,0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,0%</i>	<i>(0,1pkt %)</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,7%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	303,8	354,1	(14,2%)	319,0	294,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>18,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>(2,1pkt %)</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,6%</i>
RAZEM PASywa	1 692,2	1 761,0	(3,9%)	1 803,7	1 774,3

3.1. Aktywa trwałe

Wzrost wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2012 r. wynika głównie z inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (w tym: inwestycji w nowe kina sieci Helios).

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2012 r., wpływ miał głównie spadek salda krótkoterminowych papierów wartościowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2012 r., wpływ miał głównie spadek o 5,4 mln zł zobowiązań długoterminowych z tytułów kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych (z czego 8,7 mln zł dotyczy Agory S.A.).

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2012 r., wpływ miał głównie spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wypłaty dywidendy (50,9 mln zł).

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21,3	50,0	(57,4%)	59,4	106,0	(44,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	29,4	(21,4)	-	12,9	(89,3)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(59,8)	(43,9)	36,2%	(101,2)	(82,1)	23,3%
Razem przepływy pieniężne netto	(9,1)	(15,3)	(40,5%)	(28,9)	(65,4)	(55,8%)
Środki pieniężne na koniec okresu	96,6	117,0	(17,4%)	96,6	117,0	(17,4%)

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 219,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 96,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 122,5 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora S.A. nie jest i nie była w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 25 maja 2012 r. Spółka zawarła Aneks nr 13 do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zgodnie z jego warunkami, Agora S.A. dysponuje obecnie otwartą linią kredytową w wysokości 150,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2013 r. W pierwszych trzech kwartałach 2012 r., Spółka spłaciła kolejne cztery raty linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego, biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, Grupa Agora nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

4.1. Działalność operacyjna

W pierwszych trzech kwartałach 2012 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były niższe głównie ze względu na odnotowaną stratę operacyjną w wysokości 10,0 mln zł.

4.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2012 r., to głównie efekt sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszych trzech kwartałach 2012 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty jak i zaciągnięcia kredytów przez Helios S.A., płatności z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty kredytu przez Agorę S.A. Dodatkowo, Agora S.A. wypłaciła dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 50,9 mln zł.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(3,3%)	1,9%	(5,2pkt %)	(1,1%)	3,7%	(4,8pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	26,8%	34,0%	(7,2pkt %)	29,2%	35,6%	(6,4pkt %)
rentowność kapitału własnego	(2,9%)	1,8%	(4,7pkt %)	(1,0%)	3,6%	(4,6pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	11 dni	12 dni	(8,3%)	12 dni	12 dni	-
szybkość obrotu należności	70 dni	66 dni	6,1%	66 dni	61 dni	8,2%
szybkość obrotu zobowiązań	41 dni	44 dni	(6,8%)	43 dni	46 dni	(6,5%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,6	2,0	(20,0%)	1,6	2,0	(20,0%)
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(3,3)	2,3	-	(1,1)	4,2	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(0,8)	7,5	-	(2,0)	5,2	-

(1) na dzień 30 września 2012 r. i 30 września 2011 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne - główne segmenty Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA CODZIENNA [1]

Segment Prasa Codzienna obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, *Metra*, Projektów Specjalnych, Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody	116,7	132,9	(12,2%)	388,7	436,8	(11,0%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	26,2	32,3	(18,9%)	84,1	100,5	(16,3%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	25,2	31,6	(20,3%)	80,8	97,3	(17,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	53,8	67,8	(20,6%)	183,8	220,0	(16,5%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	45,4	57,3	(20,8%)	153,5	189,5	(19,0%)
w tym <i>Metro</i> (4)	5,8	7,4	(21,6%)	20,1	21,9	(8,2%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	5,6	6,1	(8,2%)	21,9	38,2	(42,7%)
Pozostałe przychody	31,1	26,7	16,5%	98,9	78,1	26,6%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(109,5)	(113,7)	(3,7%)	(342,9)	(366,4)	(6,4%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(43,2)	(46,0)	(6,1%)	(147,1)	(150,5)	(2,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(31,4)	(33,1)	(5,1%)	(98,1)	(100,1)	(2,0%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,8)	(3,9)	(79,5%)
Amortyzacja	(6,6)	(6,6)	-	(20,9)	(22,5)	(7,1%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(9,6)	(14,9)	(35,6%)	(32,6)	(48,2)	(32,4%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(6,0)	-	-	(6,0)	-	-
EBIT	7,2	19,2	(62,5%)	45,8	70,4	(34,9%)
marża EBIT	6,2%	14,4%	(8,2pkt %)	11,8%	16,1%	(4,3pkt %)
EBITDA	13,8	25,8	(46,5%)	66,7	92,9	(28,2%)
marża EBITDA	11,8%	19,4%	(7,6pkt %)	17,2%	21,3%	(4,1pkt %)
EBITDA operacyjna (7)	13,8	25,8	(46,5%)	67,5	96,8	(30,3%)
marża EBITDA operacyjna	11,8%	19,4%	(7,6pkt %)	17,4%	22,2%	(4,8pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	13,2	19,2	(31,3%)	51,8	70,4	(26,4%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	11,3%	14,4%	(3,1pkt %)	13,3%	16,1%	(2,8pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	19,8	25,8	(23,3%)	72,7	92,9	(21,7%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	17,0%	19,4%	(2,4pkt %)	18,7%	21,3%	(2,6pkt %)
EBITDA operacyjna (7) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	19,8	25,8	(23,3%)	73,5	96,8	(24,1%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	17,0%	19,4%	(2,4pkt %)	18,9%	22,2%	(3,3pkt %)

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu Projektów Specjalnych;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi segmentami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(3) podane kwoty uwzględniają tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumedialnych (publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu Gazety;

(4) podane kwoty zawierają całkowite wpływy pionu *Prasa Bezpłatna* rozumiane jako wpływy z ogłoszeń oraz insertów w bezpłatnym dzienniku *Metro*, przychody z akcji specjalnych realizowanych w ramach projektów specjalnych *Metra* oraz wpływy z akcji realizowanych przez *mTarget*;

(5) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.;

(6) podane kwoty zawierają m.in. koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (np. koszty promocji w mediach) oraz koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do Gazety,

(7) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

W trzecim kwartale 2012 r., na skutek trwającego spowolnienia na rynku wydatków na reklamę prasową oraz spadku sprzedaży egzemplarzowej, EBITDA operacyjna segmentu była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 13,8 mln zł, zaś marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 11,8% [1]. Dodatkowo, negatywny wpływ na wyniki trzeciego kwartału 2012 r. miały koszty związane ze zwolnieniem grupowym, które obciążyły wynik segmentu kwotą 6,0 mln zł. Gdyby wyeliminować powyższe koszty, EBITDA operacyjna segmentu wyniosłaby 19,8 mln zł, a marża EBITDA operacyjna 17,0%.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy [4]

W omawianym okresie *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych.

W trzecim kwartale 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 247 tys. egzemplarzy i spadło o 16,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 20,3% w stosunku do trzeciego kwartału 2011 r.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Dziennika Gazety Prawnej* w trzecim kwartale 2012 r. wyniosło 73,1 tys. egzemplarzy (spadek o 15,0%). W tym okresie rozpowszechnianie płatne razem *Rzeczpospolitej* wyniosło 103 tys. egzemplarzy (spadek o 16,9%), *Faktu* 365 tys. egzemplarzy (spadek o 8,0%), a *Super Expressu* 157 tys. egzemplarzy (spadek o 7,6%).

Średnia sprzedaż wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem *Polska* wyniosła w trzecim kwartale 2012 r. 204 tys. egzemplarzy i spadła o 13,0% [4].

1.1.2 Czytelnictwo [4]

W trzecim kwartale 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (czyli wg wskaźnika CCS) wyniósł 11,4% (3,4 mln czytelników). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 10,9% (3,3 mln czytelników). Oba tytuły, ex aequo, plasowały się na pierwszej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich. W omawianym okresie *Metro* trafiło do 1,4 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 4,8%). Podobny wynik czytelnictwa odnotował *Super Express* (1,4 mln czytelników, zasięg czytelniczy 4,8%). Oznacza to, że pod względem czytelnictwa tytuły te ustępowały jedynie *Gazecie Wyborczej* i *Faktowi* wśród dzienników ogólnopolskich. W trzecim kwartale 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Rzeczpospolitej* wyniósł 2,8% (blisko 0,9 mln czytelników), a *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 1,8% (niemal 0,6 mln czytelników).

1.1.3. Sprzedaż reklam [3]

W trzecim kwartale 2012 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 45,4 mln zł i były o 20,8% niższe niż w trzecim kwartale 2011 r. Dane te uwzględniają część wpływów z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych (*GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*, *Domiporta.pl* i *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*)) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety Wyborczej*.

W trzecim kwartale 2012 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o ponad 21,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 22%, a jej szacowany udział w tych wydatkach utrzymał się na poziomie z roku 2011 r. i wyniósł ponad 36%. Łącznie z *Metrem*, udział dzienników Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach utrzymał się w tym okresie na poziomie trzeciego kwartału 2011 r.

W omawianym okresie szacowany udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł ponad 3,5% i utrzymał się na poziomie analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś udział *Rzeczpospolitej* wyniósł prawie 7% i spadł o prawie 1 pkt%. W trzecim kwartale 2012 r. szacowany udział *Faktu* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł ponad 9,5% (wzrost o 1 pkt%), natomiast *Super Expressu* około 3,5% i utrzymał się na poziomie z trzeciego kwartału 2011 r.

W trzecim kwartale 2012 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł ponad 42% i wzrósł o prawie 0,5 pkt% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r. W tym okresie *Gazeta* utrzymała swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o prawie 3 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o prawie 0,5 pkt%, a wraz z *Metrem* utrzymał się na poziomie trzeciego kwartału 2011 r.

Należy zauważyć, że szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane m.in. ze znaczącą presją rabatową ze strony ogłoszeniodawców. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące tych udziałów.

W omawianym okresie udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 30,3% (spadek o około 3,7 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 122 i była niższa o około 14% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.4. Pozostałe przychody

W trzecim kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były o 21,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższego wolumenu produkcji tytułów obcych.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2012 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły o 32,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. głównie dzięki większemu wolumenowi produkcji tytułów obcych.

1.2. Koszty

1.2.1. Koszty druku *Gazety Wyborczej*

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Koszty stałe, w tym:	7,2	9,1	(20,9%)	24,7	28,5	(13,3%)
<i>Amortyzacja</i>	2,3	3,0	(23,3%)	7,8	9,5	(17,9%)
Koszty zmienne, w tym:	14,2	19,9	(28,6%)	50,1	61,4	(18,4%)
<i>Papier</i>	11,5	17,1	(32,7%)	41,3	52,4	(21,2%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	21,4	29,0	(26,2%)	74,8	89,9	(16,8%)

W trzecim kwartale 2012 r. poziom kosztów stałych przypisanych do *Gazety Wyborczej* był niższy o 20,9% ze względu na mniejsze niż rok wcześniej nakłady i objętości drukowanych produktów oraz mniejszy udział *Gazety Wyborczej* w łącznym wolumenie produkcji. Spadek kosztów zmiennych ogółem o 28,6% oraz kosztów zużycia papieru o 32,7% jest również związany z niższym wolumenem druku *Gazety Wyborczej*.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2012 r. koszty stałe przypisane do *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się o 13,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., głównie za sprawą zmniejszających się nakładów oraz objętości produktów oraz mniejszego udziału *Gazety Wyborczej* w łącznym wolumenie produkcji. W omawianym okresie 2012 r. koszty zmienne ogółem zmniejszyły się o 18,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r., głównie ze względu na koszty papieru, które były niższe o 21,2% w wyniku spadku wolumenu druku *Gazety Wyborczej*.

1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy

W trzecim kwartale 2012 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były o 35,6% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r., przede wszystkim za sprawą niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W trzecim kwartale 2012 r. *Metro* czytało 1,4 mln czytelników w ciągu tygodnia (4,8% zasięgu czytelniczego wg wskaźnika CCS), tj. o blisko 0,9 mln czytelników więcej niż *Dziennik Gazetę Prawną* i o niemal 0,6 mln czytelników więcej niż *Rzeczpospolitą*. Podobne wyniki czytelnictwa osiągnął *Super Express* (4,8% zasięgu i 1,4 mln czytelników). Oznacza to, że pod względem czytelnictwa tytuły te ustępowały jedynie *Gazecie Wyborczej* i *Faktowi* wśród dzienników ogólnopolskich. *Metro* było też pierwszym tytułem (ex aequo z *Gazetą Wyborczą*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (30,3% zasięgu; blisko 0,4 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w trzecim kwartale 2012 r. były niższe o 21,6%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 22,6%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o ponad 21,5%. W okresie tym *Metro* utrzymało swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach na poziomie około 4,5%. W omawianym okresie *Metro* obniżyło swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich o 1 pkt% do poziomu 3,5%, w dziennikach stołecznych zwiększyło udział o około 3 pkt% do ponad 18,5%, a w dziennikach lokalnych o 0,5 pkt% do 3,5%.

W omawianym okresie pion Prasa Bezpłatna osiągnął zysk na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,5 mln zł, który był niższy od wyniku odnotowanego w analogicznym okresie 2011 r. [1].

3. PROJEKTY SPECJALNE

Tab. 8

W mln zł	I kwartał 2011	II kwartał 2011	III kwartał 2011	IV kwartał 2011	I kwartał 2012	II kwartał 2012	III kwartał 2012
Przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych)	16,0	16,1	6,1	11,2	8,2	8,1	5,6

W trzecim kwartale 2012 r. Agora zmniejszyła liczbę wydawanych publikacji książkowych. W tym okresie Agora nie wprowadziła na rynek nowych kolekcji wydawniczych, kontynuowano jedynie wydawanie serii *Miasta marzeń 2*.

W omawianym okresie nakładem Agory ukazało się 8 publikacji książkowych oraz 1 album muzyczny. W rezultacie, w trzecim kwartale 2012 r. w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,2 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

W trzecim kwartale 2012 r. Projekty Specjalne rozwijały swoje nowe przedsięwzięcie - internetową księgarnię *Publio.pl*, co również przełożyło się na wynik pionu.

W efekcie, Projekty Specjalne zakończyły trzeci kwartał 2012 r. negatywnym wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,5 mln zł [1].

IV.B. INTERNET [1], [6]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o. (od 30 listopada 2011 r.).

Tab. 9

W mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	24,9	26,0	(4,2%)	82,7	81,4	1,6%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	19,4	18,0	7,8%	64,3	57,4	12,0%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	4,2	6,0	(30,0%)	13,6	18,6	(26,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(25,0)	(24,6)	1,6%	(78,4)	(78,5)	(0,1%)
Koszty łączny i usług komputerowych	(0,8)	(0,7)	14,3%	(2,3)	(2,2)	4,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(11,9)	(12,5)	(4,8%)	(36,9)	(36,2)	1,9%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,6)	(83,3%)
Amortyzacja	(1,4)	(1,4)	-	(4,2)	(4,6)	(8,7%)
Reprezentacja i reklama (1)	(2,5)	(3,2)	(21,9%)	(10,3)	(13,3)	(22,6%)
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	(1,2)	-	-	(1,2)	-	-
EBIT	(0,1)	1,4	-	4,3	2,9	48,3%
marża EBIT	(0,4%)	5,4%	(5,8pkt %)	5,2%	3,6%	1,6pkt %
EBITDA	1,3	2,8	(53,6%)	8,5	7,5	13,3%
marża EBITDA	5,2%	10,8%	(5,6pkt %)	10,3%	9,2%	1,1pkt %
EBITDA operacyjna (4)	1,3	2,8	(53,6%)	8,6	8,1	6,2%
marża EBITDA operacyjna	5,2%	10,8%	(5,6pkt %)	10,4%	10,0%	0,4pkt %
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	1,1	1,4	(21,4%)	5,5	2,9	89,7%
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	4,4%	5,4%	(1,0pkt %)	6,7%	3,6%	3,1pkt %
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	2,5	2,8	(10,7%)	9,7	7,5	29,3%
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	10,0%	10,8%	(0,8pkt %)	11,7%	9,2%	2,5pkt %
EBITDA operacyjna (4) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	2,5	2,8	(10,7%)	9,8	8,1	21,0%
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	10,0%	10,8%	(0,8pkt %)	11,9%	10,0%	1,9pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Pionem Internet, LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o.;

(2) zawierają m.in. alokowane wpływy z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i wortalach internetowych GazetaPraca.pl, GazetaDom.pl, Domiporta.pl i Komunikaty.pl oraz w serwisie Nekrologi.Wyborcza.pl);

(3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.,

(4) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

W trzecim kwartale 2012 r. wynik operacyjny segmentu Internet był niższy niż w poprzednim roku, głównie za sprawą kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym oraz niższych wpływów z ogłoszeń w wortalach. Po pierwszych trzech kwartałach 2012 r. wynik operacyjny EBIT jest o blisko połowę lepszy niż w analogicznym okresie 2011 r.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2012 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 4,2% do kwoty 24,9 mln zł, głównie za sprawą niższych o 30,0% przychodów ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach.

W trzecim kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych utrzymały dobrą dynamikę i wzrosły o 7,8% do kwoty 19,4 mln zł, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną i e-mail marketing o około 5%.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach zmniejszyły się w trzecim kwartale 2012 r. o 30,0%. Na spadek przychodów istotny wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie oraz niższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych i nieruchomościowych.

W trzecim kwartale 2012 r. przychody Trader.com (Polska) Sp. z o.o. wyniosły 4,4 mln zł i były o 13,7% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. Przychody z działalności internetowej wyniosły 3,9 mln zł, a z działalności prasowej 0,5 mln zł (spadek o 28,6%). Wynik operacyjny EBIT był pozytywny i wyniósł w trzecim kwartale 2012 r. 0,8 mln zł.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 1,6%, m.in. z uwagi na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w pionie Internet Agory w wysokości 1,2 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz bez uwzględniania kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym) zmniejszyły się w trzecim kwartale 2012 r. o 4,8% m.in. z uwagi na zmniejszenie poziomu zatrudnienia w pionie Internet Agory i Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

W trzecim kwartale 2012 r. wydatki reklamowe segmentu Internet zostały ograniczone o 21,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., głównie w wyniku ograniczenia wydatków marketingowych w portalu *Gazeta.pl*.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2012 r. zasięg serwisów *grupy Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 58,7% i uplasował *grupę Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po *grupie Onet.pl* i *grupie Wirtualna Polska – Orange*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 11,4 mln osób, co oznacza spadek o 1,9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. We wrześniu 2012 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1 073 mln odsłon, tj. o 2,3% więcej wobec września 2011 r. i spędzili na nim średnio 2 godziny i 2 minuty, czyli o 1 minutę mniej niż we wrześniu 2011 r.

We wrześniu 2012 r. liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych na serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniosła 80 mln (wzrost o 187%), co dało *grupie Gazeta.pl* drugie miejsce na rynku wg badania Megapanel PBI/Gemius. Odsetek odsłon mobilnych na serwisach *grupy Gazeta.pl* wyniósł 7,5% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych.

Serwisy tworzone w ramach *grupy Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za wrzesień 2012 r., *grupa Gazeta.pl* jest liderem kategorii *Fora i grupy dyskusyjne* (m.in. *Forum.Gazeta.pl*). *Grupa Gazeta.pl* zajmuje drugie miejsce w kategorii *Budownictwo, nieruchomości*, serwisy parentingowe *grupy Gazeta.pl* (m.in. *eDziecko.pl*) zajmują drugie miejsce w kategorii *Dzieci, rodzina*, a blogi *grupy Gazeta.pl* w kategorii *Blogi*. Trzecią pozycję w swoich kategoriach zajmują: serwisy sportowe (m.in. *Sport.pl*) w kategorii *Sport*, serwisy informacyjne *grupy Gazeta.pl* w kategorii *Informacje i publicystyka*, serwisy edukacyjne (m.in. *Edukacja.Gazeta.pl*) w kategorii *Edukacja* oraz serwisy młodzieżowe (m.in. *Kotek.pl*) w kategorii *Studenckie i młodzieżowe*.

IV.C. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. (31 sierpnia 2011 r. Helios S.A. połączył się z Kinoplex Sp. z o.o.) oraz Next Film Sp. z o.o. (od 14 września 2012 r.) - tworzących grupę Helios.

Tab. 10

W mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	55,0	48,9	12,5%	143,1	143,7	(0,4%)
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	36,6	34,8	5,2%	95,7	104,3	(8,2%)
Przychody ze sprzedaży barowej	11,9	10,3	15,5%	28,7	30,5	(5,9%)
Przychody ze sprzedaży reklam (2)	3,7	3,2	15,6%	12,9	7,7	67,5%
Sprzedaż pozostała	2,8	0,6	366,7%	5,8	1,2	383,3%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(51,4)	(45,9)	12,0%	(141,9)	(133,5)	6,3%
Usługi obce	(29,4)	(26,2)	12,2%	(79,0)	(75,5)	4,6%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6,4)	(6,3)	1,6%	(18,0)	(18,3)	(1,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(6,2)	(6,0)	3,3%	(19,1)	(18,1)	5,5%
Amortyzacja	(5,1)	(4,5)	13,3%	(14,4)	(13,3)	8,3%
Reprezentacja i reklama (2)	(2,0)	(1,2)	66,7%	(6,1)	(2,7)	125,9%
Pozostałe koszty operacyjne netto	(2,3)	(1,7)	35,3%	(5,3)	(5,6)	(5,4%)
EBIT	3,6	3,0	20,0%	1,2	10,2	(88,2%)
marża EBIT	6,5%	6,1%	0,4pkt %	0,8%	7,1%	(6,3pkt %)
EBITDA	8,7	7,5	16,0%	15,6	23,5	(33,6%)
marża EBITDA	15,8%	15,3%	0,5pkt %	10,9%	16,4%	(5,5pkt %)
EBITDA operacyjna (1)	8,7	7,5	16,0%	15,6	23,5	(33,6%)
marża EBITDA operacyjna (1)	15,8%	15,3%	0,5pkt %	10,9%	16,4%	(5,5pkt %)

(1) w przypadku grupy Helios wskaźniki EBITDA i EBITDA operacyjna są tożsame, ponieważ w omawianym okresie nie wystąpiły niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

Dzięki dynamicznie rosnącym przychodom w trzecim kwartale 2012 r. wynik operacyjny EBIT grupy Helios wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. do 3,6 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA i EBITDA operacyjna, a marża EBITDA operacyjna wzrosła o 0,5pkt% do 15,8%.

1. PRZYCHODY [3]

Łączne przychody z działalności kinowej w trzecim kwartale 2012 r. były o 12,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły 55,0 mln zł. Wzrost przychodów to przede wszystkim wynik wyższej frekwencji i tym samym wzrost przychodów ze sprzedaży biletów (o 5,2%) oraz przychodów ze sprzedaży barowej (o 15,5%). W trzecim kwartale 2012 r. frekwencja w kinach sieci Helios wyniosła blisko 2,1 mln osób [11] i wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku o 12,5%.

W trzecim kwartale 2012 r. wzrosły także przychody reklamowe, głównie dzięki współpracy z innymi segmentami Grupy Agora.

Trzeci kwartał 2012 r. przyniósł spadek udziału biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów o ponad 3 pkt% do prawie 56%.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 51,4 mln zł i były o 12,0% wyższe niż w trzecim kwartale 2011 r. Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy to wynik wyższych kosztów z tytułu współpracy reklamowej z innymi segmentami w ramach Grupy Agora. Należy pamiętać, że koszty te są kompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam.

Zarówno wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników jak i amortyzacji związany jest z uruchomieniem nowych kin w 2012 r.

3. INNE ZDARZENIA

We wrześniu 2012 r. Helios uruchomił swój kolejny obiekt kinowy – cztero-salowe kino Helios w Kędzierzynie-Koźlu, który jest jedynym multipleksem w tym mieście. Jest to już trzeci multipleks, po kinie w Grudziądzu i Tczewie uruchomiony w 2012 r. przez Helios.

W dniu 19 lipca 2012 r. Helios założył spółkę Next Film Sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest dystrybucja filmów w kinach. W dniu 14 września 2012 r. spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Łodzi.

Proces cyfryzacji kin sieci Helios został zakończony i obecnie sieć kin Helios jest w pełni scyfryzowana.

IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A. oraz Adpol Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy AMS.

Tab. 11

W mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	38,8	40,1	(3,2%)	115,4	126,0	(8,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	37,9	39,3	(3,6%)	113,0	123,2	(8,3%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(38,8)	(39,1)	(0,8%)	(115,6)	(117,0)	(1,2%)
Koszty realizacji kampanii	(6,3)	(6,0)	5,0%	(18,7)	(19,7)	(5,1%)
Koszty utrzymania systemu	(18,7)	(18,1)	3,3%	(55,8)	(55,0)	1,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,9)	(5,0)	(2,0%)	(14,5)	(15,0)	(3,3%)
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,7)	(85,7%)
Reprezentacja i reklama	(1,5)	(1,1)	36,4%	(4,2)	(3,4)	23,5%
Amortyzacja	(4,5)	(4,5)	-	(13,7)	(13,7)	-
EBIT	0,0	1,0	-	(0,2)	9,0	-
marża EBIT	0,0%	2,5%	(2,5pkt %)	(0,2%)	7,1%	(7,3pkt %)
EBITDA (4)	4,4	5,5	(20,0%)	13,4	22,7	(41,0%)
marża EBITDA	11,3%	13,7%	(2,4pkt %)	11,6%	18,0%	(6,4pkt %)
EBITDA operacyjna (2), (4)	4,4	5,5	(20,0%)	13,5	23,4	(42,3%)
marża EBITDA operacyjna	11,3%	13,7%	(2,4pkt %)	11,7%	18,6%	(6,9pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 397	23 831	2,4%	24 397	23 831	2,4%

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;
- (3) bez nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na stacjach benzynowych, małoformatowych nośników na wiaduktach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach;
- (4) podane kwoty uwzględniają korektę rekalkulacyjną amortyzacji wynikającą ze źródeł finansowania środków trwałych należących do grupy AMS.

Segment zakończył trzeci kwartał 2012 r. z wynikiem EBITDA operacyjna niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, który wyniósł 4,4 mln zł. Marża EBITDA operacyjna uległa pogorszeniu i osiągnęła poziom 11,3%.

1. PRZYCHODY [8]

W trzecim kwartale 2012 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, spadła o ponad 17,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS w trzecim kwartale 2012 r. był istotnie niższy niż trend rynkowy i wyniósł 3,6%, w konsekwencji czego szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wzrósł o ponad 4,5 pkt% i wyniósł ponad 31,5%.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2012 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 0,8% do kwoty 38,8 mln zł, głównie dzięki obniżeniu ogólnych kosztów stałych funkcjonowania grupy AMS.

Koszty realizacji kampanii w omawianym okresie wzrosły o 5,0%, za sprawą wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych na autobusach oraz wyższych kosztów realizacji projektów niestandardowych na nośnikach reklamowych. Ich wzrost jest efektem realizacji większej liczby kampanii reklamowych na autobusach oraz kampanii niestandardowych.

Wyższe o 3,3% koszty utrzymania systemu w trzecim kwartale 2012 r. to głównie efekt większej liczby nośników typu billboard 18 m2 oraz citylight w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 2,0% w trzecim kwartale 2012 r. wynika głównie z niższych wynagrodzeń zmiennych w efekcie niższych przychodów.

Wyższe o 36,4% koszty reprezentacji i reklamy to efekt realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w trzecim kwartale 2011 r.

3. INNE ZDARZENIA

AMS wygrał postępowanie koncesyjne na postawienie 34 wiat w nowych lokalizacjach w Krakowie. Inwestycja w meble miejskie jest przykładem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju spółki.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej *TOK FM*, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 20 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 7 stacji lokalnych nadających pod marką *Roxy FM*, jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie AC (Adult Contemporary) oraz ponadregionalnej stacji *TOK FM* obejmującej 9 największych obszarów miejskich.

Tab. 12

W mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym:	18,2	21,4	(15,0%)	63,5	62,0	2,4%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	17,6	21,1	(16,6%)	61,9	61,0	1,5%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(19,1)	(21,7)	(12,0%)	(63,8)	(59,8)	6,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,3)	(6,1)	3,3%	(19,4)	(18,7)	3,7%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,5)	(80,0%)
Licencje, czynsze i koszty łączności	(1,9)	(2,0)	(5,0%)	(6,2)	(6,2)	-
Amortyzacja	(0,7)	(0,6)	16,7%	(2,0)	(1,9)	5,3%
Reprezentacja i reklama (3)	(2,8)	(5,9)	(52,5%)	(10,0)	(12,7)	(21,3%)
EBIT	(0,9)	(0,3)	(200,0%)	(0,3)	2,2	-
marża EBIT	(4,9%)	(1,4%)	(3,5pkt %)	(0,5%)	3,5%	(4,0pkt %)
EBITDA	(0,2)	0,3	-	1,7	4,1	(58,5%)
marża EBITDA	(1,1%)	1,4%	(2,5pkt %)	2,7%	6,6%	(3,9pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	(0,2)	0,3	-	1,8	4,6	(60,9%)
marża EBITDA operacyjna	(1,1%)	1,4%	(2,5pkt %)	2,8%	7,4%	(4,6pkt %)

(1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związanego ze świadczonymi usługami pośrednictwa;

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(3) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

W trzecim kwartale 2012 r. segment Radio odnotował negatywny wynik na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,2 mln zł, który był gorszy niż w trzecim kwartale 2011 r., głównie ze względu na spadek przychodów.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w trzecim kwartale 2012 r. spadły o 15,0% do kwoty 18,2 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynął rynkowy spadek wydatków na reklamę radiową o ponad 10% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r.

Dodatkowo, przychody segmentu w trzecim kwartale 2011 r. były powiększone o przychody barterowe związane z organizacją *ARTPOP Festival Złote Przeboje Bydgoszcz 2011*. Po wyeliminowaniu powyższych rozliczeń barterowych dynamika spadku przychodów segmentu Radio w trzecim kwartale 2012 r. jest mniejsza niż dynamika spadku wydatków na reklamę radiową w Polsce.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 12,0%. Główną przyczyną tego spadku są niższe niż w trzecim kwartale 2011 r. koszty reprezentacji i reklamy związane z rozliczeniami barterowymi w związku z organizacją *ARTPOP Festival Złote Przeboje Bydgoszcz 2011*, który miał miejsce w analogicznym okresie 2011 r. Gdyby wyeliminować z tej pozycji koszty powiązane z festiwalem, koszty reprezentacji i reklamy byłyby na podobnym poziomie w obu porównywanych okresach.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

W trzecim kwartale 2012 r. stacje muzyczne odnotowały najlepszy od pięciu lat wynik w udziale w słuchalności.

W trzecim kwartale 2012 r. udział stacji muzycznych Grupy Agora w słuchalności wyniósł 8,6% i wzrósł o 1,6pkt% w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 r. W trzecim kwartale 2012 r., udział w czasie słuchania *TOK FM* we wszystkich miastach nadawania wyniósł 4,0% (4,2% w analogicznym okresie 2011 r.). W trzecim kwartale 2012 r., udział w czasie słuchania *TOK FM* w Warszawie wyniósł 6,2% i wzrósł o 0,4pkt% w porównaniu z trzecim kwartałem 2011 r.

W trzech kwartałach 2012 r. udział stacji muzycznych Grupy Agora w słuchalności wyniósł 8,2% i wzrósł o 1,2pkt% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. W trzech kwartałach 2012 r. udział w czasie słuchania *TOK FM* wyniósł 4,5% we wszystkich miastach nadawania *TOK FM* (4,8% w analogicznym okresie 2011 r.). W trzech kwartałach 2012 r. udział w czasie słuchania *TOK FM* w Warszawie wyniósł 7,3% i wzrósł o 0,5pkt% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011.

4. INNE ZDARZENIA

W lipcu 2012 r. Grupa Radiowa Agory udostępniła aplikację *Tuba.FM* na komputery i tablety pracujące pod systemem *Windows 8*. Aplikacja prezentuje tę samą ofertę muzyczną *Tuba.FM*, która jest dostępna poprzez strony www, ale w bardzo nowoczesnej, atrakcyjnej graficznie i przyjaznej dla użytkowników formie. Aplikacja bardzo szybko uzyskała status najlepiej ocenianej przez użytkowników aplikacji muzycznej dostępnej na platformie *Windows 8*.

W sierpniu 2012 r. Grupa Radiowa Agory przy współpracy z firmą *Netia* uruchomiła aplikację *Tuba.FM* na dekodery telewizyjne tego operatora. Dzięki tej aplikacji użytkownicy dekoderek *Netii* mają możliwość korzystania z całej bogatej oferty muzycznej *Tuba.FM*, w tym stacji FM i tysięcy stacji internetowych.

Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., dzięki umowie o współpracy z partnerem poszerzyło swoje portfolio produktów o reklamę typu *In-Store Radio* w największych galeriach i sieciach handlowych w Polsce, takich jak *Tesco*, *Carrefour*, *Real*, *Makro*, *Alma*, *Selgros*, *Piotr i Paweł*.

IV.F. CZASOPISMA

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 13

W mln zł	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Łączne przychody, w tym	15,5	17,6	(11,9%)	50,1	56,4	(11,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	6,9	7,4	(6,8%)	20,8	23,3	(10,7%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	8,5	10,1	(15,8%)	29,0	32,6	(11,0%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(14,6)	(14,7)	(0,7%)	(47,4)	(45,2)	4,9%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(6,0)	(6,2)	(3,2%)	(19,9)	(19,4)	2,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,4)	(4,3)	2,3%	(13,5)	(13,0)	3,8%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	-	-	-	(0,1)	(0,4)	(75,0%)
Amortyzacja	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(2,7)	(3,1)	(12,9%)	(9,9)	(8,9)	11,2%
Koszty zw. ze zwolnieniem grupowym	(0,5)	-	-	(0,5)	-	-
EBIT	0,9	2,9	(69,0%)	2,7	11,2	(75,9%)
marża EBIT	5,8%	16,5%	(10,7pkt %)	5,4%	19,9%	(14,5pkt %)
EBITDA	0,9	2,9	(69,0%)	2,8	11,3	(75,2%)
marża EBITDA	5,8%	16,5%	(10,7pkt %)	5,6%	20,0%	(14,4pkt %)
EBITDA operacyjna (3)	0,9	2,9	(69,0%)	2,9	11,7	(75,2%)
marża EBITDA operacyjna	5,8%	16,5%	(10,7pkt %)	5,8%	20,7%	(14,9pkt %)
EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	1,4	2,9	(51,7%)	3,2	11,2	(71,4%)
marża EBIT po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	9,0%	16,5%	(7,5pkt %)	6,4%	19,9%	(13,5pkt %)
EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	1,4	2,9	(51,7%)	3,3	11,3	(70,8%)
marża EBITDA po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	9,0%	16,5%	(7,5pkt %)	6,6%	20,0%	(13,4pkt %)
EBITDA operacyjna (3) po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	1,4	2,9	(51,7%)	3,4	11,7	(70,9%)
marża EBITDA operacyjna po eliminacji kosztów zw. ze zwolnieniem grupowym	9,0%	16,5%	(7,5pkt %)	6,8%	20,7%	(13,9pkt %)

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych oraz kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym w Agorze S.A.,

(3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

Pomimo niższych przychodów oraz dodatkowych kosztów związanych z prowadzonym w Agorze S.A. zwolnieniem grupowym, które obciążyły wynik segmentu kwotą 0,5 mln zł osiągnął on pozytywny wynik operacyjny zarówno na poziomie EBIT jak i EBITDA operacyjna w wysokości 0,9 mln zł w trzecim kwartale 2012 r. [1].

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2012 r. przychody segmentu były o 11,9% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na to miały głównie niższe o 15,8% przychody ze sprzedaży reklam oraz niższe o 6,8% przychody ze sprzedaży wydawnictw. Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: *wyposażenie wnętrz, budownictwo, higiena i pielęgnacja oraz żywność*. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw o 6,8% wynika z niższego o 5,6% średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników wydawanych przez Agorę S.A. oraz z wprowadzonych obniżek cen egzemplarzowych wybranych tytułów prasowych.

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 14

W tys. egz.	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2011	% zmiany 2012 do 2011
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	852,1	902,7	(5,6%)	896,0	921,5	(2,8%)

W trzecim kwartale 2012 r. średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory zmniejszyło się o 5,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2011 r.

1.2. Sprzedaż reklam

Przychody ze sprzedaży reklam zmniejszyły się o 15,8% w trzecim kwartale 2012 r.

Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 5,4%, a w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 11,6% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu udało się zmniejszyć o 0,7% do kwoty 14,6 mln zł pomimo obciążenia wyników segmentu kosztami zwolnień grupowych w wysokości 0,5 mln zł. W omawianym okresie segment odnotował wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 2,3%, co było głównie związane z uruchomieniem nowych tytułów. Niemniej jednak oszczędności wynikające z niższych o 12,9% kosztów reklamy i reprezentacji oraz zmniejszenia o 3,2% kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych przyczyniły się do obniżenia kosztów operacyjnych segmentu.

3. INNE ZDARZENIA

Od lipca 2012 r. dostępne są aplikacje umożliwiające pobranie wydań cyfrowych magazynów *Logo* i *Cztery Kąty* wzbogaconych o ekskluzywne treści audiowizualne dla użytkowników iPadów. We wrześniu 2012 r. w ten sam sposób udostępnione zostały miesięczniki *Dziecko* i *Ładny Dom*. Dodatkowo magazyn *Dziecko* dostępny jest także w wersji na *iPhona*.

Od lipca 2012 r. najważniejsze treści z tytułów *Poradnik Domowy*, *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Magnolia*, *Logo* i *Kuchnia* dostępne są również dla czytelników w internecie za pośrednictwem systemu płatności *Piano Media*.

PRZYPISY

[1] EBITDA operacyjna = EBITDA + niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

EBIT, EBITDA oraz EBITDA operacyjna dla Prasy Codziennej, Internetu i Czasopism wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

[2] Wynik netto Grupy oznacza „wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej”.

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej oraz wartości wydatków na reklamę w czasopismach w trzecim kwartale 2011 r.

O ile wyrażnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media (poprzednio: Expert Monitor), monitoring Agory S.A.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz sponsoringu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami, product placement lub innymi formami.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz marketing afiliacyjny.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [8]

[4] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników prezentowane są według informacji Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy (ZKDP). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie "sprzedaż" oznacza "rozpowszechnianie płatne razem" z deklaracji składanych przez wydawców do Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy. Natomiast "średni dzienny nakład" jest tożsamy ze "średnim nakładem jednorazowym" również zawartym w deklaracji dla ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających. Wielkość próby ogólnopolskiej: lipiec - wrzesień 2012 r. N = 12 030; wielkość próby dla Warszawy: N = 497.

[5] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk/strata brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / (1,33 \text{ dla danych trzech pierwszych kwartałów i } 4 \text{ dla danych kwartalnych)}}$$

$$\text{Szybkość obrotu należności} = \frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / liczba dni}}$$

$$\text{Szybkość obrotu zobowiązań} = \frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu} + \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / liczba dni}}$$

$$\text{Szybkość obrotu zapasów} = \frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów / liczba dni}}$$

$$\text{Wskaźnik płynności I} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$$

$$\text{Stopa zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Zysk/strata na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$$

$$\text{Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Wolne przepływy pieniężne*}}{\text{Koszty odsetek}}$$

* Wolne przepływy pieniężne = Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej + Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

[6] Grupa Gazeta.pl obejmuje serwisy internetowe udostępniane pod domenami, których abonentem jest Agora, w tym serwisy partnerskie. Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon, odsłon mobilnych, oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen zarejestrowanych na Agorę S.A. Dane grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 121 tytułów w okresie lipiec - wrzesień 2012 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: AMS S.A., BP Media, Business Consulting, CAM Media, Cityboard Media, Clear Channel Poland, Defi Poland, Gigaboard Polska, Mini Media, Ströer Out of Home oraz Warexpo. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez wymienione podmioty i dotyczące rynku reklamy zewnętrznej definiowanego jako rynek out-of-home, obejmującego reklamę stacjonarną, mobilną i cyfrową.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów);

dla radiostacji muzycznych Grupy Agory w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za lipiec-wrzesień: (próba dla 2011: 10 493, dla 2012: 10 452); za okres styczeń-wrzesień (próba dla 2011: 31 505, dla 2012: 31 454);

dla TOK FM: miasta nadawania w grupie wiekowej 15+ za okres lipiec-wrzesień (próba dla 2011 r.: 7 747, dla 2012 r.: 7 718); za okres styczeń-wrzesień (próba dla 2011 r.: 23 295, dla 2012 r.: 23 263);

Warszawa w grupie wiekowej 15+ za okres lipiec-wrzesień (próba dla 2011 r.: 1 268, dla 2012 r.: 1 259); za okres styczeń-wrzesień (próba dla 2011 r.: 3 816, dla 2012 r.: 3 800).

[10] Średnia sprzedaż wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem Polska = suma sprzedaży wszystkich tytułów / liczba dni wydawniczych.

[11] dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z okresami i zasadami sprawozdawczości giełdowej.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

► Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 5 lipca 2012 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 352 273,43 UAH, które Agora S.A. opłaciła wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 517 901,91 UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Online Technologies HR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5,4 tys. zł. W nowoutworzonej spółce, Agora S.A. posiada 17,6% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 17,6% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 września 2012 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. W nowoutworzonej spółce Helios S.A., spółka zależna Agory, posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 4 października 2012 r. wspólnicy spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 12 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 960 zł), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 200 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,4 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 24 udiały w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 30% udziału w kapitale zakładowym i 30% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana nie została zarejestrowana do czasu publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

► Zmniejszenie zatrudnienia w Agorze S.A.

W dniu 13 sierpnia 2012 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym oraz radą pracowników działającymi przy Spółce.

W dniu 6 września 2012 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu trójstronnego porozumienia ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce oraz z radą pracowników Spółki a także o podjęciu przez zarząd Spółki uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym porozumieniu. Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 10 września 2012 r. do 31 stycznia 2013 r. i obejmie do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2012 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 15

a. akcje	stan na 30.09.2012	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2012
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Marek Jackiewicz	100 000	0	0	100 000
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451
Stanisław Turnau	119 292	0	0	119 292

b. akcje	stan na 9.11.2012	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2012
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Marek Jackiewicz	100 000	0	0	100 000
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451
Stanisław Turnau	119 292	0	0	119 292

Członkowie Zarządu nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

Członkowie Zarządu uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w notcie nr 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2012 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 16

a. akcje	stan na 30.09.2012	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2012
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Marcin Hejka	0	0	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	0	0	924 616
b. akcje	stan na 9.11.2012	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2012
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Marcin Hejka	0	0	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	0	0	924 616

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 10 sierpnia 2012 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na 10 sierpnia 2012 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.17

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)	5 692 420	11,18	22 818 820	33,53
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 września 2011 r.)	3 758 637	7,38	3 758 637	5,52

■ Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 10 października 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez *ING Otwarty Fundusz Emerytalny* (zwany dalej Funduszem ING) w wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 5 października 2012 r. W dniu 10 października 2012 r. Fundusz stał się posiadaczem 6 811 517 akcji, co stanowiło 13,37% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 811 517 głosów, co stanowiło 10,008% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 6 listopada 2012 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. (Towarzystwo) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU *Złota Jesień* (OFE) oraz *Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU*, że w wyniku zawarcia transakcji kupna akcji spółki Agora S.A. na GPW w Warszawie przez OFE, w dniu 26 października 2012 r. ilość akcji obecnie posiadana przez OFE oraz ilość akcji kontrolowana przez Towarzystwo pozwalają na przekroczenie 5% głosów na WZA spółki.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 18

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)	5 692 420	11,18	22 818 820	33,53
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 10 października 2012 r.)	6 811 517	13,37	6 811 517	10,008
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 6 listopada 2012 r.)	3 809 527	7,48	3 809 527	5,60
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 6 listopada 2012 r.)	3 802 477	7,47	3 802 477	5,59

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

▶ **Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych**

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz.

▶ **Zmiany w zobowiązaniach warunkowych**

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego zostały opisane w nocie 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▶ **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupą Agora zostały opisane w nocie 11 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2012 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2012

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2012 R.

	30 września 2012 niebadane	30 czerwca 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	30 września 2011 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	413 832	415 456	419 236	424 174
Rzeczowe aktywa trwałe	779 427	767 396	760 157	755 488
Długoterminowe aktywa finansowe	451	251	251	251
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	11 649	11 827	11 881	170
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6 397	7 559	7 934	10 043
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 556	3 712	3 840	2 967
	1 215 312	1 206 201	1 203 299	1 193 093
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	21 968	23 354	29 209	27 620
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	231 872	251 624	246 411	236 580
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 008	3 011	1 424	531
Krótkoterminowe aktywa finansowe	122 452	171 183	197 872	199 488
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96 628	105 614	125 505	117 001
	476 928	554 786	600 421	581 220
Aktywa razem	1 692 240	1 760 987	1 803 720	1 774 313

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2012 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2012 niebadane	30 czerwca 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	30 września 2011 niebadane
Pasywa					
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(287)	(225)	(114)	(65)
Zyski/(straty)z lat ubiegłych i roku bieżącego		989 908	998 638	1 048 049	1 039 598
		1 187 750	1 196 542	1 246 064	1 237 662
Udziały niekontrolujące		16 971	16 610	17 253	16 010
Kapitał własny		1 204 721	1 213 152	1 263 317	1 253 672
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43 784	45 384	45 270	49 699
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	108 623	113 958	142 459	140 250
Pozostałe zobowiązania finansowe		27 608	27 613	27 691	29 888
Rezerwa na świadczenia emerytalne		2 091	2 091	1 914	2 079
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 586	4 665	4 007	4 125
		183 692	193 711	221 341	226 041
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		162	162	195	68
Zobowiązania krótkoterminowe		140 531	215 630	182 729	150 938
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		180	78	3 222	2 437
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	86 019	77 700	70 527	79 085
Rezerwy na zobowiązania		15 169	5 960	6 786	7 190
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		61 766	54 594	55 603	54 882
		303 827	354 124	319 062	294 600
Pasywa razem		1 692 240	1 760 987	1 803 720	1 774 313

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	264 635	829 043	283 596	898 704
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(193 694)	(587 336)	(187 310)	(579 022)
Zysk brutto ze sprzedaży		70 941	241 707	96 286	319 682
Koszty sprzedaży		(52 780)	(165 786)	(59 759)	(186 273)
Koszty ogólnego zarządu		(26 602)	(84 306)	(27 376)	(87 948)
Pozostałe przychody operacyjne		4 383	14 669	3 142	13 076
Pozostałe koszty operacyjne		(6 053)	(16 269)	(4 314)	(14 004)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4	(10 111)	(9 985)	7 979	44 533
Przychody finansowe		3 926	11 509	3 790	12 018
Koszty finansowe		(3 424)	(10 215)	(4 170)	(12 532)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(178)	(232)	(71)	(65)
Zysk/(strata) brutto		(9 787)	(8 923)	7 528	43 954
Podatek dochodowy		1 418	253	(2 031)	(9 817)
Zysk/(strata) netto		(8 369)	(8 670)	5 497	34 137
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(8 730)	(8 892)	5 440	33 281
Udziały niekontrolujące		361	222	57	856
		(8 369)	(8 670)	5 497	34 137
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)		(0,17)	(0,17)	0,11	0,65

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(8 369)	(8 670)	5 497	34 137
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	(62)	(173)	22	65
Inne całkowite dochody ogółem	(62)	(173)	22	65
Całkowite dochody ogółem za okres	(8 431)	(8 843)	5 519	34 202
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(8 792)	(9 065)	5 462	33 346
Udziały niekontrolujące	361	222	57	856
	(8 431)	(8 843)	5 519	34 202

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R.

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.							
Stan na 30 czerwca 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(225)	998 638	1 196 542	16 610	1 213 152
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(8 730)	(8 730)	361	(8 369)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(62)	-	(62)	-	(62)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(62)	(8 730)	(8 792)	361	(8 431)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	147 192	(287)	989 908	1 187 750	16 971	1 204 721

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				
	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące
	Kapitał zakładowy				Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.	50 937	(114)	1 048 049	1 246 064	17 253
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane					1 263 317
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(8 892)	(8 892)	222
Inne całkowite dochody ogółem	-	(173)	-	(173)	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	(173)	(8 892)	(9 065)	222
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	1 761	1 761	-
rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	(50 937)	(50 937)	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(504)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(504)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(49 176)	(49 176)	(504)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych					
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(73)	(73)	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(73)	(73)	(73)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(49 249)	(49 249)	(504)
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	(287)	989 908	1 187 750	16 971
					1 204 721

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.						
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	1 236 552
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto okresu	-	-	42 171	42 171	1 618	43 789
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	16	-	-	16
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	16	42 171	1 618	43 805
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	9 706	-	9 706
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(404)	(404)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(15 763)	(404)	(16 167)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(286)	(286)	286	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	252	252
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	(1 126)	(1 126)	-	(1 126)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	1	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(1 412)	539	(873)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(17 175)	135	(17 040)
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	147 192	(114)	1 048 049	1 246 064	1 263 317

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.						
Stan na 31 grudnia 2010 r. - zbadane	50 937	147 192	(130)	1 023 053	15 500	1 236 552
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto okresu	-	-	-	33 281	856	34 137
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	65	-	-	65
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	65	33 281	856	34 202
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	8 789	-	8 789
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(404)	(404)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(16 680)	(404)	(17 084)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(56)	56	-
Pozostałe	-	-	-	-	2	2
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(56)	58	2
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(16 736)	(346)	(17 082)
Stan na 30 września 2011 r. niebadane	50 937	147 192	(65)	1 039 598	16 010	1 253 672

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R.

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2011 niebadane	30 września 2011 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(9 787)	(8 923)	7 528	43 954
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach)/ stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	178	232	71	65
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 804	58 889	18 984	57 188
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 374	10 952	3 316	13 062
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(278)	(470)	-	(5)
Odsetki, netto	3 069	9 226	3 573	10 737
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 946)	(5 487)	(1 522)	(5 580)
Zmiana stanu rezerw	9 208	8 526	75	(2 809)
Zmiana stanu zapasów	1 387	7 241	(4 178)	(5 068)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	18 518	12 709	16 186	(1 855)
Zmiana stanu zobowiązań	(25 382)	(33 549)	7 873	(9 022)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	3 829	3 288	(634)	1 923
Inne korekty (1)	12	1 660	67	9 302
Przepływy środków pieniężnych brutto	21 986	64 294	51 339	111 892
Podatek dochodowy zapłacony	(685)	(4 908)	(1 372)	(5 874)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	21 301	59 386	49 967	106 018
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 224	8 450	118	384
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	238	-	-
Przychody z tytułu odsetek	799	2 878	638	1 441
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	50 202	185 984	19 411	80 084
Pozostałe	68	68	-	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(23 673)	(77 499)	(23 542)	(51 574)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(200)	(200)	-	(50)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(107 029)	(18 014)	(119 344)
Pożyczki udzielone	-	-	-	(200)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	29 420	12 890	(21 389)	(89 259)

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2011 niebadane	30 września 2011 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	10 420	20 121	2 100	4 600
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	(73)	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(50 937)	(50 937)	(25 469)	(25 469)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(504)	-	(404)
Splata kredytów i pożyczek	(11 777)	(49 377)	(14 002)	(41 964)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 285)	(10 595)	(2 876)	(7 658)
Odsetki	(3 007)	(9 311)	(3 519)	(10 649)
Pozostałe	(121)	(477)	(90)	(572)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(59 707)	(101 153)	(43 856)	(82 116)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 986)	(28 877)	(15 278)	(65 357)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	105 614	125 505	132 279	182 358
Na koniec okresu obrotowego	96 628	96 628	117 001	117 001

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2012 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2012 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”) oraz w segmencie kin poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”).

Na dzień 30 września 2012 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora S.A., 14 spółek zależnych, jedna spółka współzależna Business Ad Network Sp. z o.o. oraz jedna spółka stowarzyszona GoldenLine Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 9 listopada 2012 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 30 września 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2011 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 września 2012 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2011 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2012 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na 30 września 2012 r., Spółka dysponowała otwartą linią kredytową, zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. (z późniejszymi aneksami). Zgodnie z aneksem nr 13 wysokość linii kredytowej uległa zmianie i wynosi: 297 817 tys. zł. W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Helios S.A. tj. wykorzystała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. Na 30 września 2012 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 86 915 tys. zł, z tego 51 804 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2013 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 150 000 tys. zł.

Na dzień 30 września 2012 r., zadłużenie grupy Helios (Helios S.A. oraz od 14 września 2012 r. Next Film Sp. z o.o.) wynosiło 107 728 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 60 830 tys. zł (z tego 21 820 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 46 898 tys. zł (z tego 35 000 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie samochodów oraz wyposażenia kin.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Wydzielono sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą działań realizowanych w ramach pionu Projektów Specjalnych (m.in. kolekcje wydawnicze) oraz wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy w istotnej mierze druku tych dzienników,
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTaily Sp. z o.o., a od 30 listopada 2011 r. Sport4People Sp. z o.o.
- 3) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, obejmującego nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2011 r. skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.).
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy Agora, poza kwestiami opisanymi poniżej.

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

- a) przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu *Reklama Zewnętrzna* do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu.

Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczy odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności obejmuje: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę SA. Prezentowane dane za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r. i 30 września 2011 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), Business Ad Network Sp. z o.o. oraz GoldenLine Sp. z o.o. (od 29 grudnia 2011 r.).

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż działalność, którą obecnie prowadzi na Ukrainie nie ma znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	114 680	24 088	53 728	38 376	17 056	15 434	1 273	264 635
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 090	821	1 194	447	1 089	35	(5 676)	-
Przychody ogółem	116 770	24 909	54 922	38 823	18 145	15 469	(4 403)	264 635
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(109 540)	(24 983)	(51 330)	(38 852)	(19 018)	(14 533)	(16 490)	(274 746)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	7 230	(74)	3 592	(29)	(873)	936	(20 893)	(10 111)
Koszty i przychody finansowe							502	502
Udział w zyskach (stratach) netto								
jednostek podporządkowanych								
wycenionych metodą praw własności								
Podatek dochodowy							1 418	1 418
		(178)						(178)
Strata netto								(8 369)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (22 552 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (3)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 646)	(1 339)	(5 060)	(4 481)	(649)	(39)	(4 184)	(22 398)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(709)	(135)	-	-	-	64	(780)
Odpisy aktualizujące	(2 188)	(525)	(1)	(1 656)	(402)	(23)	(29)	(4 824)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	1 307	54	3	1 350	242	42	1	2 999
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	4 860	2 764	21 635	3 296	2 133	125	(946)	33 867

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 4 531 tys. zł.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	382 540	80 102	137 784	114 082	60 440	49 950	4 145	829 043
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 205	2 578	5 279	1 305	3 031	159	(18 557)	-
Przychody ogółem	388 745	82 680	143 063	115 387	63 471	50 109	(14 412)	829 043
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(342 891)	(78 415)	(141 870)	(115 623)	(63 727)	(47 385)	(49 117)	(839 028)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	45 854	4 265	1 193	(236)	(256)	2 724	(63 529)	(9 985)
Koszty i przychody finansowe							1 294	1 294
Udział w zyskach (stratach) netto								
jednostek podporządkowanych								
wycenionych metodą praw własności		(232)						(232)
Podatek dochodowy							253	253
Strata netto								(8 670)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (69 053 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (3)	Reklama zewnątrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(20 938)	(4 174)	(14 392)	(13 663)	(1 969)	(103)	(12 262)	(67 501)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 126)	(404)	-	-	-	190	(2 340)
Odpisy aktualizujące	(5 534)	(1 440)	(26)	(3 097)	(1 000)	(365)	(318)	(11 780)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	4 359	971	47	1 917	765	258	76	8 393
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(777)	(130)	-	(137)	(102)	(67)	(548)	(1 761)
Nakłady inwestycyjne (2)	14 056	4 979	40 351	7 331	3 236	246	3 300	73 499

Stan na 30 września 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (3)	Reklama zewnątrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	285 452	72 468	258 705	255 439	66 350	62 295	192 550	1 193 259
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	11 649	-	-	-	-	-	11 649

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 11 931 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (131 830 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	131 647	24 784	47 919	38 928	20 744	17 536	2 038	283 596
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 308	1 163	992	1 181	750	57	(5 451)	-
Przychody ogółem	132 955	25 947	48 911	40 109	21 494	17 593	(3 413)	283 596
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(113 726)	(24 607)	(45 949)	(39 124)	(21 817)	(14 654)	(15 740)	(275 617)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	19 229	1 340	2 962	985	(323)	2 939	(19 153)	7 979
Koszty i przychody finansowe							(380)	(380)
Udział w zyskach (stratach) netto								
jednostek podporządkowanych								
wycenionych metodą praw własności								
Podatek dochodowy							(2 031)	(71) (2 031)
Zysk netto								5 497

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (34 495 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (3)	Reklama zewnątrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 607)	(1 338)	(4 524)	(4 522)	(633)	(29)	(3 900)	(21 553)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(664)	(134)	-	(12)	-	62	(748)
Odpisy aktualizujące	(1 493)	(174)	(15)	(895)	(407)	(209)	(50)	(3 243)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	751	63	17	193	266	103	(141)	1 252
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	7 338	1 278	4 982	2 218	1 496	2	3 916	21 230

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 659 tys. zł.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	432 862	79 317	142 211	123 136	60 017	56 277	4 884	898 704
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 952	2 036	1 521	2 871	2 030	150	(12 560)	-
Przychody ogółem	436 814	81 353	143 732	126 007	62 047	56 427	(7 676)	898 704
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(366 394)	(78 478)	(133 525)	(117 024)	(59 853)	(45 199)	(53 698)	(854 171)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	70 420	2 875	10 207	8 983	2 194	11 228	(61 374)	44 533
Koszty i przychody finansowe							(514)	(514)
Udział w zyskach (stratach) netto								
jednostek podporządkowanych								
wycenionych metodą praw własności		(65)						(65)
Podatek dochodowy							(9 817)	(9 817)
Zysk netto								34 137

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (80 414 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnątrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(22 472)	(4 574)	(13 321)	(13 690)	(1 914)	(106)	(11 853)	(67 930)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(1 990)	(403)	-	(118)	-	191	(2 320)
Odpisy aktualizujące	(3 447)	(617)	(107)	(3 463)	(931)	(329)	(93)	(8 987)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	2 085	242	99	2 009	640	178	26	5 279
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(3 934)	(561)	-	(735)	(493)	(385)	(2 681)	(8 789)
Nakłady inwestycyjne (2)	15 246	3 785	20 568	8 942	1 731	125	12 363	62 760
Stan na 30 września 2011 r.								
	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnątrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)

263 135

64 455

73 313

178 110

1 179 662

Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności

170

-

-

-

170

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (137 539 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne;

(4) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 8 723 tys. zł.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono w Grupie następujące, opisane poniżej, plany motywacyjne:

A - Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych;

B - Plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji – realizowany w Grupie od 2010 r.

A. Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych (od 2005 r.)

Uprawnieni pracownicy Grupy uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o certyfikaty inwestycyjne w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (PFIZ) powołanym do obsługi programu, zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Skarbiec SA.

Liczba certyfikatów przyznanych uprawnionym pracownikom zależy od spełnienia ich indywidualnych celów, nie zależy natomiast od warunków rynkowych.

Szczegółowe informacje o programach 2010 r. i 2011 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora odpowiednio za 2010 r. i 2011 r.

Szczegółowe informacje o nowym programie motywacyjnym 2012 r., który zostanie wyceniony i wpłynie na wyniki Grupy Agora w przyszłych okresach, zostaną podane w czwartym kwartale 2012 r.

Wpływ płatności opartych o instrumenty finansowe na sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	1 761	-	8 789
Kapitały własne	-	1 761	-	8 789

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2011 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010, a za 2012 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2011.

Poniższa tabela przedstawia liczby certyfikatów objętych przez pracowników Grupy w ramach planów motywacyjnych (w sztukach, łącznie z certyfikatami przyznanymi członkom zarządu Agory S.A.):

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011
Na początek okresu	-	333 101	-	680 355
Przyznane	-	-	-	-
Utracone	-	(2 884)	-	(3 300)
Nabyte uprawnienia	-	(330 217)	-	(677 055)
Na koniec okresu	-	-	-	-

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez członków zarządu Agory S.A. (sztuki):

	Stan na 30 września 2012	Nabyte uprawnienia w 2012	Utracone w 2012	Przyznane w 2012	Stan na 31 grudnia 2011
Plan motywacyjny 2011 r. (seria M)					
Piotr Niemczycki	-	(8 569)	-	-	8 569
Zbigniew Bąk	-	(9 997)	-	-	9 997
Tomasz Józefacki (1)	-	(6 855)	-	-	6 855
Marek Jackiewicz (2)	-	(3 124)	-	-	3 124
Stanisław Turnau (3)	-	(3 535)	-	-	3 535
Grzegorz Kossakowski	-	(6 855)	-	-	6 855
	-	(38 935)	-	-	38 935

(1) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu Agory S.A. do 31 stycznia 2012 r.

(2) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

(3) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
K	25 czerwca 2011 r.	9 miesięcy	październik 2010 r. – czerwiec 2011 r.	67 176
M	25 czerwca 2012 r.	9 miesięcy	październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.	38 935

W trzecim kwartale 2012 r. i w trzecim kwartale 2011 r. nie poniesiono kosztów niegotówkowych certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2. Narastająco, koszt ten wyniósł 210 tys. zł (pierwsze trzy kwartały 2011 r.: 876 tys. zł).

B - Plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji – realizowany w Grupie od 2010 r.

Uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczą w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny”) opartym o dwa komponenty: stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”), których podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora na 31 grudnia 2011 r.

Wartości godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA. Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein).

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego do kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	7,49
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	39,92
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	4,18-4,75 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 92,5%.

Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	194	738	118	1 154
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(37)	(140)	(22)	(219)
Zobowiązania krótkoterminowe: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	3 519	3 519	2 883	2 883
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	669	669	548	548

Koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków Zarządu Agory S.A.:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011
Piotr Niemczycki	70	123	17	153
Zbigniew Bąk	81	146	26	181
Tomasz Józefacki (1)	-	-	11	125
Grzegorz Kossakowski	64	144	11	125
Marek Jackiewicz (2)	42	204	-	-
Stanisław Turnau (3)	37	177	-	-
RAZEM	294	794	65	584

(1) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka Zarządu Agory S.A. do 31 stycznia 2012 r.

(2) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

(3) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2012 r.):

- odpisy na należności: spadek o 56 tys. zł (wzrost o 485 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o 3 908 tys. zł (spadek o 2 301 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 63 tys. zł (spadek o 186 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. zmieniono salda następujących rezerw (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2012 r.):

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 761 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 285 tys. zł (wzrost o 113 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odpłaty dla byłych członków Zarządu w wysokości 305 tys. zł (wykorzystano 68 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odpłaty emerytalne o kwotę 143 tys. zł (bez zmian),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację nośników reklamowych o kwotę 29 tys. zł (spadek o 29 tys. zł),
- zawiązano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 9 192 tys. zł (zwiększono o 9 192 tys. zł).

7. KAPITAŁY WŁASNE

Gospodarka polska zgodnie z zapisami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną do końca 1996 r.

Przepisy MSR 29 dotyczące sprawozdań Grupy wymagają przeszacowania kapitału zakładowego Grupy w okresie hiperinflacji wskaźnikiem ogólnego wzrostu cen w tym okresie.

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości salda zysków z lat ubiegłych.

W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału własnego nie wpływa na wartość kapitału własnego Grupy a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

Polskie przepisy, w szczególności kodeksu spółek handlowych, nie regulują w żaden sposób przeprowadzania tego typu korekt, w szczególności sposobów ujmowania wynikających z nich zmian kapitałów spółek handlowych.

Wobec wymienionych powyżej: braku wpływu korekty z tytułu hiperinflacji na wartość kapitału własnego Grupy oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych, Grupa nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

8. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 30 września 2012 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej, przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			30 września 2012	31 grudnia 2011	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.10.2012 - 30.10.2014	521	623	-
Weksle wystawione przez AMS S.A.					
Gmina Wrocław	AMS S.A.	31.12.2012	156	156	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-

Łączna wartość istniejących zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, Helios S.A. wystawił weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych.

Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

AMS S.A. zakończył w Warszawie proces przenoszenia nośników wielkoformatowych na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi. Montaż nośników typu Backlight 18 m2, Backlight 32 m2, Billboard 18 m2 oraz Cityscroll 9 m2 pozwolił na powiększenie potencjału sprzedażowego w segmencie Premium i Superpremium oraz całkowite uniezależnienie się od polityki miejskiej w zakresie gospodarowania pasem drogowym.

AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Zgodnie z przyjętym trybem zawartym w uchwale zarządu AMS S.A. z dnia 31 marca 2007 r. zawiązano rezerwy z tego tytułu, które na dzień 30 września 2012 r. wyniosły 2 837 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 3 598 tys. zł, 30 września 2011 r.: 3 883 tys. zł). Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z zakresu skutków prowadzonych postępowań odwoławczych oraz możliwości wystąpienia ich w przyszłości Zarząd AMS-u nie widzi konieczności zmiany trybu zawiązywania rezerw z tego tytułu.

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORYCH

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

10. SEZONOWOŚĆ

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku.

Przychody z działalności kinowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w drugim i trzecim kwartale są zwykle niższe niż w pierwszym i czwartym kwartale danego roku.

11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom zarządu wynosiły 2 348 tys. zł (dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.: 2 148 tys. zł), przy czym liczba członków zarządu uległa zwiększeniu od 4 stycznia 2012 r.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. radzie nadzorczej wynosiły 297 tys. zł (dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.: 297 tys. zł).

W trzecim kwartale 2012 r. Agora S.A. wypłaciła dywidendę członkom zarządu i rady nadzorczej Agory S.A., odpowiednio w wysokości 1 880 tys. zł (w trzecim kwartale 2011 r.: 830 tys. zł) i 925 tys. zł (w trzecim kwartale 2011 r.: 462 tys. zł).

Były członek zarządu nabył akcje Agory S.A. w trzecim kwartale 2011 r. Pozostali członkowie zarządu i rady nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. i odpowiednio 30 września 2011 r.

(b) spółki powiązane z Grupą Agora (nie objęte konsolidacją metodą pełną)

Nie było istotnych transakcji i sald w stosunku do spółek powiązanych innych niż wskazane poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011
Spółki powiązane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	502	2 275	313	2 113
Zakupy dóbr i usług	(157)	(633)	(146)	(731)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	-	-	8
	30 września 2012	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 września 2011
Spółki powiązane				
Należności krótkoterminowe	504	888	1 006	454
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	5 692	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	80	124	316	55
Pożyczki udzielone	-	-	-	208

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 września 2012	30 czerwca 2012
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%
10	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11	AdTaily Sp. z o.o., Kraków	76,7%	76,7%
12	Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%
13	Sport4People Sp. z o.o., Kraków	51,7%	51,7%
14	Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	82,8%	-
Jednostki współzależne i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
15	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław	50,0%	50,0%
16	GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności			
17	Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (4)	17,6%	-
18	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
19	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
20	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio poprzez Helios S.A.;

(4) spółka zarejestrowana w dniu 29 sierpnia 2012 r.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 5 lipca 2012 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 352 273,43 UAH, które Agora S.A. opłaciła wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 517 901,91 UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Online Technologies HR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5,4 tys. zł. W nowoutworzonej spółce, Agora S.A. posiada 17,6% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 17,6% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 września 2012 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. W nowoutworzonej spółce Helios S.A., spółka zależna Agory, posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

14. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną Agory S.A. oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Na dzień 30 września 2012 r. w skład Grupy Agora wchodziła jedna zagraniczna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, której walutą funkcjonalną jest hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczono na walutę złoty polski.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2012 r. (za trzy kwartały 2011 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1948 zł (1 EURO = 4,0414 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2012 r. 1 EURO = 4,1138 zł, na 31 grudnia 2011 r. 1 EURO = 4,4168 zł, na 30 września 2011 r. 1 EURO = 4,4112 zł.

15. PODZIAŁ ZYSKU 2011

Zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2011, który wyniósł 20 246 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 22 czerwca 2012 r. został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 50 937 tys. zł (kwota uzupełniająca została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki). Dywidenda wyniosła 1 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 16 lipca 2012 r. Wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2012 r.

16. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 90 459 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.: 50 955 tys. zł).

Na dzień 30 września 2012 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 13 817 tys. zł.

17. ZWOLNIENIE GRUPOWE W AGORZE S.A.

Zarząd Agory S.A. ("Spółka") z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 26/2012 z dnia 13 sierpnia 2012 r., przekazał w dniu 6 września 2012 r. informację o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 6 września 2012 r., trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 6 września 2012 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 10 września 2012 r. do 31 stycznia 2013 r. i obejmie do 250 pracowników Spółki, co stanowi około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce.

Zarząd Spółki czuje się odpowiedzialny za wszystkich swoich pracowników, również za tych, z którymi Spółka będzie musiała się rozstać. Zwalniani pracownicy zostaną otoczeni wsparciem szerszym niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa.

W dniu 7 września 2012 r. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje Powiatowemu Urzędowi Pracy, w tym treść zawartego Porozumienia.

Na 30 września 2012 r. została utworzona rezerwa na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 9 192 tys. zł.

Spółka przekaże szacunki oszczędności z tytułu przeprowadzenia zwolnienia grupowego wraz z komentarzem zarządu do raportu za czwarty kwartał 2012 r.

18. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	829 043		898 704	197 636		222 374
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(9 985)		44 533	(2 380)		11 019
Zysk/(strata) brutto	(8 923)		43 954	(2 127)		10 876
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(8 892)		33 281	(2 120)		8 235
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	59 386		106 018	14 157		26 233
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	12 890		(89 259)	3 073		(22 086)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(101 153)		(82 116)	(24 114)		(20 319)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28 877)		(65 357)	(6 884)		(16 172)
Aktywa razem	1 692 240	1 803 720	1 774 313	411 357	408 377	402 229
Zobowiązania długoterminowe	183 692	221 341	226 041	44 653	50 113	51 243
Zobowiązania krótkoterminowe	303 827	319 062	294 600	73 856	72 238	66 785
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 187 750	1 246 064	1 237 662	288 723	282 119	280 573
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 382	11 533	11 547
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,17)		0,65	(0,04)		0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,32	24,46	24,30	5,67	5,54	5,51

19. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 4 października 2012 r. wspólnicy spółki Online Technologies HR Sp.z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 12 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 960 zł), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 200 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,4 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 24 udziały w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 30% udziału w kapitale zakładowym i 30% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana nie została zarejestrowana do czasu publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

20. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.**Jednostkowy bilans na 30 września 2012 r.**

	30 września 2012 niebadane	30 czerwca 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	30 września 2011 niebadane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	75 962	77 632	80 027	86 437
Rzeczowe aktywa trwałe	375 990	376 624	370 074	361 043
Długoterminowe aktywa finansowe	512 949	512 666	512 429	498 657
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	33 493	40 116	46 431	47 025
	998 394	1 007 038	1 008 961	993 162
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	14 204	14 864	17 072	17 546
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	187 428	207 273	184 597	178 292
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 244	1 894	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	121 249	170 100	206 035	215 071
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 732	27 310	39 918	30 628
	339 857	421 441	447 622	441 537
Aktywa razem	1 338 251	1 428 479	1 456 583	1 434 699

Jednostkowy bilans na 30 września 2012 r. (c.d.)

	30 września 2012 niebadane	30 czerwca 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	30 września 2011 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	114 406	114 406	112 904	112 117
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	775 427	791 179	823 796	820 971
	1 087 962	1 103 714	1 134 829	1 131 217
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 561	33 521	33 551	36 624
Długoterminowe kredyty i pożyczki	51 804	60 448	77 869	86 521
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 712	1 712	1 569	1 682
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	2 894	2 512	2 611
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	61	61	62	62
	84 149	98 636	115 563	127 500
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	105	105	140	42
Zobowiązania krótkoterminowe	87 846	159 472	120 712	99 980
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 849	1 681
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	35 111	35 147	47 954	38 497
Rezerwy na zobowiązania	11 365	2 297	2 361	2 265
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 713	29 108	33 175	33 517
	166 140	226 129	206 191	175 982
Pasywa razem	1 338 251	1 428 479	1 456 583	1 434 699

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2011 niebadane	30 września 2011 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	152 150	504 963	172 921	562 247
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(102 192)	(313 711)	(100 768)	(320 218)
Zysk brutto ze sprzedaży	49 958	191 252	72 153	242 029
Koszty sprzedaży	(48 242)	(156 424)	(52 090)	(171 245)
Koszty ogólnego zarządu	(17 836)	(55 579)	(18 434)	(58 284)
Pozostałe przychody operacyjne	1 699	7 216	1 448	3 704
Pozostałe koszty operacyjne	(3 105)	(8 778)	(2 342)	(5 450)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(17 526)	(22 313)	735	10 754
Przychody finansowe	3 086	30 993	13 027	19 115
Koszty finansowe	(4 622)	(9 105)	(3 873)	(7 135)
Zysk/(strata) brutto	(19 062)	(425)	9 889	22 734
Podatek dochodowy	3 310	2 994	(2 040)	(5 313)
Zysk/(strata) netto	(15 752)	2 569	7 849	17 421
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję	(0,31)	0,05	0,15	0,34

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2011 niebadane	30 września 2011 niebadane
Zysk/(strata) netto	(15 752)	2 569	7 849	17 421
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(15 752)	2 569	7 849	17 421

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Stan na 30 czerwca 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	114 406	791 179	1 103 714
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(15 752)	(15 752)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(15 752)	(15 752)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	114 406	775 427	1 087 962

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2012 r.						
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	-	147 192	112 904	823 796	1 134 829
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	2 569	2 569
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	2 569	2 569
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 502	-	1 502
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	1 502	(50 938)	(49 436)
Stan na 30 września 2012 r. niebadane	50 937	-	147 192	114 406	775 427	1 087 962

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.						
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	104 669	829 018	1 131 816
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	20 246	20 246
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	20 246	20 246
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	8 235	-	8 235
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	8 235	(25 468)	(17 233)
Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane	50 937	-	147 192	112 904	823 796	1 134 829

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.						
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	104 669	829 018	1 131 816
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	17 421	17 421
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	17 421	17 421
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	7 448	-	7 448
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	7 448	(25 468)	(18 020)
Stan na 30 września 2011 r. niebadane	50 937	-	147 192	112 117	820 971	1 131 217

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2011 niebadane	30 września 2011 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	(19 062)	(425)	9 889	22 734
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 227	24 505	7 877	23 986
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 939	6 691	2 033	9 129
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	3 552	4 113	(9 958)	(4 700)
Odsetki, netto	834	1 762	752	2 656
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 624)	(5 368)	344	(5 206)
Przychody z tytułu dywidend	-	(21 292)	-	(3 880)
Zmiana stanu rezerw	9 068	9 112	199	301
Zmiana stanu zapasów	660	2 868	(328)	(1 950)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	19 414	16 632	10 038	2 669
Zmiana stanu zobowiązań	(19 468)	(21 425)	5 911	(9 831)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(278)	(3 964)	(1 666)	(510)
Inne korekty (1)	70	1 726	87	8 081
Przepływy środków pieniężnych brutto	2 332	14 935	25 178	43 479
Podatek dochodowy zapłacony	-	(4 085)	(1 952)	(5 205)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 332	10 850	23 226	38 274
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	22	42	10	104
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	238	-	-
Dywidendy otrzymane	1 423	1 723	1 880	2 880
Spłata udzielonych pożyczek	-	50 000	-	-
Przychody z tytułu odsetek	1 278	11 794	926	2 301
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	50 200	134 721	19 411	80 084
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	2 829	8 437	2 370	6 817
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 125)	(43 500)	(15 898)	(32 528)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(347)	(420)	-	(252)

	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone	Trzy miesiące zakończone	Dziewięć miesięcy zakończone
	30 września 2012 niebadane	30 września 2012 niebadane	30 września 2011 niebadane	30 września 2011 niebadane
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	-	(104 029)	(1 014)	(82 344)
Udzielone pożyczki	-	(163)	(585)	(1 546)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	46 280	58 843	7 100	(24 484)
Działalność finansowa				
Dywidendy wypłacone	(50 937)	(50 937)	(25 469)	(25 469)
Spłata kredytów i pożyczek	(8 742)	(38 942)	(10 730)	(32 188)
Odsetki	(1 397)	(4 505)	(1 835)	(5 697)
Inne	(114)	(495)	(122)	(553)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(61 190)	(94 879)	(38 156)	(63 907)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12 578)	(25 186)	(7 830)	(50 117)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	27 310	39 918	38 458	80 745
Na koniec okresu obrotowego	14 732	14 732	30 628	30 628

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2012 r.):

- odpisy na należności: spadek o 177 tys. zł (wzrost o 661 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 2 019 tys. zł (spadek o 539 tys. zł),
- odpisy na zapasy: spadek o kwotę 3 894 tys. zł (spadek o 2 258 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: wzrost o kwotę 191 tys. zł (bez zmian),
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 116 tys. zł (spadek o 57 tys. zł),
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 305 tys. zł (wykorzystano 68 tys. zł),
- zwiększono rezerwę na odprawy emerytalne o kwotę 108 tys. zł (bez zmian),
- zawiązano rezerwę na koszty związane ze zwolnieniem grupowym na kwotę 9 192 tys. zł (zwiększono o 9 192 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 31 933 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.: 23 819 tys. zł).

Na dzień 30 września 2012 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

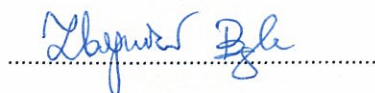
	w tys. zł			w tys. EURO		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 niebadane	31 grudnia 2011 zbadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	504 963		562 247	120 378		139 122
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(22 313)		10 754	(5 319)		2 661
Zysk / (Strata) brutto	(425)		22 734	(101)		5 625
Zysk netto	2 569		17 421	612		4 311
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	10 850		38 274	2 587		9 470
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	58 843		(24 484)	14 028		(6 058)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(94 879)		(63 907)	(22 618)		(15 813)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(25 186)		(50 117)	(6 004)		(12 401)
Aktywa razem	1 338 251	1 456 583	1 434 699	325 308	329 782	325 240
Zobowiązania długoterminowe	84 149	115 563	127 500	20 455	26 164	28 904
Zobowiązania krótkoterminowe	166 140	206 191	175 982	40 386	46 683	39 894
Kapitał własny	1 087 962	1 134 829	1 131 217	264 466	256 935	256 442
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 382	11 533	11 547
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk/ (Strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,05		0,34	0,01		0,08
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	21,36	22,28	22,21	5,19	5,04	5,03

Warszawa, 9 listopad 2012 r.

Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

